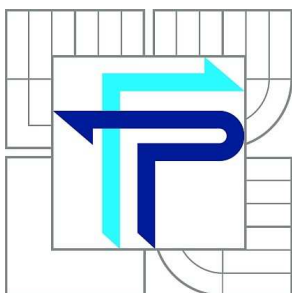


VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV EKONOMIKY

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ STABILITY PODNIKU

EVALUATION OF THE FINANCIAL STABILITY IN THE FIRM

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

ERIK MOL

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. ALENA KOČMANOVÁ, Ph.D.

BRNO 2015

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Mol Erik

Ekonomika podniku (6208R020)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční stability podniku

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Stability in the Firm

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Cíle práce, metody a postupy zpracování

Teoretická východiska práce

Analýza současného stavu

Vlastní návrhy řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana. 2006. Finanční řízení a rozhodování podniku. 1. vydání. Praha: Ekopress. ISBN 80-86119-58-0.

DVOŘÁKOVÁ, Dana. 2010. Základy účetnictví. 1. vydání. Praha: Wolters Kluwer ČR. ISBN 978-80-7357-544-1.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Dana PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. 2013. Finanční analýza: průvodce s příklady. 2. rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-4456-8.

KOVANICOVÁ, Dana a Pavel KOVANIC. 1999. Poklady skryté v účetnictví díl II: finanční analýza účetních výkazů. 4. aktualizované vydání. Praha: Polygon. ISBN 80-85967-88-X.

Vedoucí bakalářské práce: doc. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2014/2015.

L.S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
Ředitel ústavu

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
Děkan fakulty

V Brně, dne 28.2.2015

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční stability podniku XY, s.r.o. na základě vybraných metod finanční analýzy. V teoretické části jsou popsány základní pojmy a finanční ukazatelé.

V praktické části je zpracována finanční analýza podniku za období 2010 až 2013, vycházející ze zdrojů poskytnutých firmou. Na závěr jsou návrhy a doporučení pro zlepšení finanční situace podniku.

Abstract

This bachelor's thesis deals with evaluation of financial stability of the company XY, s.r.o. based on selected methods of the financial analysis. Theoretical part describes basic terms and financial indicators. Practical part includes complete financial analysis of company during years 2010-2013. Thesis is based on materials provided by the company. At the ends there are proposals and recommendations for improvement of financial situation of company.

Klíčová slova

Finanční analýza, poměrové ukazatele, aktivita, likvidita, rentabilita, zadluženost, rozvaha, výkaz zisku a ztráty.

Keywords

Financial analysis, financial ratios, activity, liquidity, profitability, indebtedness, balance, profit and loss account.

Bibliografická citace

MOL, E. *Hodnocení finanční stability podniku*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2015. 76 s. Vedoucí bakalářské práce doc. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 20. května 2015

.....

Poděkování

Tímto děkuji vedoucí mé bakalářské práce paní doc. Ing. Aleně Kocmanové Ph.D. za ochotu, odborný dohled a pomoc při zpracování. Rovněž děkuji společnosti XY, s.r.o. za poskytnutí informací pro zpracování mé bakalářské práce.

OBSAH

ÚVOD.....	10
Cíle práce, metody a postupy zpracování	11
1 Teoretická východiska práce	12
1.1 Finanční analýza	12
1.2 Uživatelé finanční analýzy	12
1.3 Zdroje finanční analýzy	14
1.3.1 Rozvaha	14
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty	15
1.3.3 Výkaz o peněžních tocích	16
1.4 Metody finanční analýzy	17
1.5 Analýza absolutních ukazatelů	20
1.5.1 Horizontální analýza	20
1.5.2 Vertikální analýza	20
1.6 Analýza rozdílových ukazatelů	21
1.6.1 Čistý pracovní kapitál	21
1.6.2 Čisté pohotové prostředky	21
1.6.3 Čistý peněžně pohledávkový fond	21
1.7 Analýza poměrových ukazatelů	22
1.7.1 Ukazatele likvidity	22
1.7.2 Ukazatele zadluženosti	23
1.7.3 Ukazatele rentability	26
1.7.4 Ukazatele aktivity	27
1.7.5 Provozní ukazatele	29
1.8 Souhrnné indexy hodnocení	30
1.8.1 Index důvěryhodnosti „IN“	31
1.8.2 Quick test „Kislingerová“	32
2 Analýza současného stavu	35
2.1 Představení společnosti	35
2.1.1 Činnost společnosti	35
2.1.2 Historie společnosti	36
2.1.3 Organizační struktura	36
2.2 Analýza absolutních ukazatelů	37
2.2.1 Horizontální analýza rozvahy	37

2.2.2	Vertikální analýza rozvahy.....	40
2.2.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	43
2.2.4	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	45
2.3	Analýza rozdílových ukazatelů	46
2.4	Analýza poměrových ukazatelů	48
2.4.1	Ukazatele likvidity	48
2.4.2	Ukazatele zadluženosti.....	51
2.4.3	Ukazatele rentability	53
2.4.4	Ukazatele aktivity	55
2.4.5	Provozní ukazatele	58
2.5	Souhrnné indexy hodnocení	60
2.5.1	Index důvěryhodnosti „IN“.....	60
2.5.2	Quick test „Kislingerová“	61
2.6	Souhrnné hodnocení provedené finanční analýzy.....	62
3	Vlastní návrhy řešení.....	65
	ZÁVĚR	70
	Seznam použitých zdrojů	72
	Seznam tabulek.....	75
	Seznam obrázků	75
	Seznam grafů.....	76
	Seznam příloh.....	76

ÚVOD

V dnešní době nejistého ekonomického prostředí, kde se zostřují konkurenční boje, narůstá daňové zatížení a rostou ceny vstupů, je nutné, aby podniky své aktivity pečlivě plánovaly a dělaly správná rozhodnutí. Proto je dobré znát výkonnost a finanční situaci společnosti. Správné finanční rozhodování a řízení by tak mělo být založeno na výsledcích finanční analýzy. Díky ní může společnost správně rozhodovat o svých investicích, zásobách a jiných důležitých činnostech, avšak nelze ji brát bez výhrad.

Finanční analýza je zpracována na základě dokumentů a výkazů účetní závěrky, rozboru okolí společnosti a také může čerpat z jejích interních informací. Existuje mnoho metod, ukazatelů a modelů pro hodnocení výkonnosti podniku, a tudíž je finanční analýza schopna jednotlivě zhodnotit veškeré problémové oblasti společnosti nebo ji posoudit komplexně jako celek.

Hlavním cílem a smyslem ekonomických subjektů je produkovat zisk. Toho společnost docílí, pokud je finančně zdravá a tvoří hodnotu. Posouzením hodnot dosažených výsledků analýzy a toho jak se v čase vyvíjely, lze identifikovat problémové oblasti společnosti a predikovat jejich budoucí vývoj. Na základě výsledků lze poté provést vhodná opatření, které tyto nedostatky napraví a povedou k ekonomické prospěšnosti.

Z toho plyne, že by finanční analýza měla být podkladem nejenom pro správné stanovení strategických cílů a sestavení finančního plánu společnosti, ale také pro rozhodování věřitelů, investorů a zaměstnanců.

Tato bakalářská práce se bude zabývat hodnocením finančního zdraví společnosti XY, s.r.o. Společnost je malou firmou působící ve strojírenství. Výstupem práce budou doporučení a návrhy, které by měly sloužit jako podklad pro zlepšení finančního řízení společnosti.

Cíle práce, metody a postupy zpracování

Pro správné rozhodování a řízení podniku je nutné znát a mít přehled o jeho finanční situaci. Díky finanční analýze tak může podnik identifikovat své slabé a silné stránky, na základě kterých může vykonávat aktivity pro zlepšení jeho ekonomické činnosti.

Cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti XY, s.r.o. v letech 2010 až 2013. V první části budou vymezeny základní pojmy finanční analýzy, finanční ukazatele a teoretická východiska práce, na kterých bude založena praktická část.

Ve druhé části práce bude provedena finanční analýza společnosti na základě poskytnutých účetních výkazů. Pro rozbor bude použito následujících metod a finančních ukazatelů:

- Absolutní ukazatele
- Rozdílové ukazatele
- Poměrové ukazatele – budou se zabývat oblastí likvidity, zadluženosti, rentability, aktivity a provozní
- Souhrnné indexy hodnocení – bankrotní a bonitní model

Některé oblasti poměrových ukazatelů budou porovnány s hodnotami ukazatelů v odvětví. Dosažené výsledky budou poté interpretovány a graficky znázorněny.

Po souhrnném hodnocení a identifikaci slabých a silných stránek, budou v poslední části práce ze získaných výsledků navržena vhodná doporučení a opatření, která by měla vést ke zlepšení finanční situace společnosti a podat podklady pro její lepší rozhodování a řízení.

1 Teoretická východiska práce

Tato kapitola se zabývá teoretickými poznatky, na kterých bude založena finanční analýza společnosti.

1.1 Finanční analýza

Finanční analýzu lze chápat jako rozbor údajů a informací získaných ve finančním účetnictví. Hlavními zdroji jsou zpravidla účetní výkazy, jejichž analýzou lze získat přehled o majetkové, finanční a důchodové situaci podniku, a také podklady pro finanční řízení a rozhodování podniku. (Máče, 2006)

Úlohou finanční analýzy je identifikovat klíčové faktory výkonnosti podniku. Tyto faktory jsou velice důležité pro finanční řízení, jelikož poskytují informace o tom, jakých výsledků podnik dosáhl v jednotlivých oblastech, kde se předpoklady podařily splnit, kde naopak nastala situace, které jsme chtěli předejít, nebo kde nastala situace nečekaná. Je tedy důležité zabývat se výpočty ukazatelů z minulých let, protože výsledky mohou poskytnout cenné informace. (Pavelková a Knápková, 2012)

Finanční analýza tedy komplexně posuzuje současnou finanční situaci podniku neboli jeho finanční zdraví, hodnotí jeho budoucí vývoj a připravuje podklady pro zlepšení finanční situace a zkvalitnění finančního rozhodování. (Dluhošová, 2006)

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Subjektů využívajících finanční analýzy existuje mnoho. Uživateli jsou nejenom samotné podniky, ale také jejich vnější okolí, které je s podnikem přímo či nepřímo vázáno. (Kovanicová a Kovanic, 2001)

Manažeři

Hlavním uživatelem finanční analýzy je management podniku. Využití analýzy nastává pro krátkodobé, ale hlavně pro dlouhodobé finanční řízení podniku. Díky znalosti finanční situace podniku mohou správně rozhodovat o nových finančních zdrojích,

finanční struktury podniku, alokaci volných peněžních prostředků, rozdělování zisku, ale také předpokládat budoucí vývoj. (Pavelková a Knápková, 2012)

Investoři

Investoři mají zájem na tom, aby jejich peníze byly dobře uloženy a zhodnoceny. Zajímají se o likviditu, finanční stabilitu podniku, a že je podnik správně řízen, ve srovnání s podobnými podniky. (Kovanicová a Kovanic, 2001)

Obchodní partneři

Pro dodavatele je důležité, aby si své obchodní partnery vybírali na základě jejich schopnosti hradit své závazky včas a jejich dlouhodobé finanční stability, z čehož předpokládají dlouhodobou spolupráci a odbyt. (Kovanicová a Kovanic, 2001)

Odběratelé si své obchodní partnery vybírají podle jejich schopnosti dostát svým závazkům, hlavně při dlouhodobé spolupráci. (Kovanicová a Kovanic, 2001)

Zaměstnanci

Také zaměstnanci potřebují informace o tom, že firma není ve finančních potížích, že má perspektivu a dokáže své zaměstnance mzdově i sociálně zajistit. (Kovanicová a Kovanic, 2001)

Banky a jiní věřitelé

Informace o finančním stavu potenciálního dlužníka jsou pro rozhodování věřitele velice důležité. Musí se ujistit, že jim podnik může nabídnout určité záruky a dostát svým závazkům za stanovených podmínek. (Kovanicová a Kovanic, 2001)

Stát a státní orgány

Stát využívá informací získaných z finanční analýzy především pro monitoring a kontrolu daňových povinností, ale také pro statistické a jiné účely. (Kovanicová a Kovanic, 2001)

Konkurence

Konkurence se zajímá o informace, které může porovnat se svými vlastními výsledky. Jedná se hlavně o hospodářský výsledek, ukazatele rentability, aktivity apod. (Kovanicová a Kovanic, 2001)

1.3 Zdroje finanční analýzy

Informační zdroje využívané pro finanční analýzu se dají rozdělit na interní zdroje a externí zdroje. Interní zdroje jsou úzce spjaty s podnikem. Tyto zdroje jsou veřejně dostupné a patří mezi ně především dokumenty účetní závěrky, kde je zahrnuta rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha, ve které je výkaz o peněžních tocích. Další informace se nachází ve vnitropodnikovém účetnictví, podnikových statistikách, vnitřních směrnících podniku atd. Informace pocházející z vnějšího prostředí podniku se nazývají externí zdroje. Tyto zdroje zahrnují informace z mezinárodních analýz, odvětvových analýz, oficiálních statistik a informace z odborného tisku. (Pavelková a Knápková, 2012)

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha neboli balance je účetním výkazem, který obsahuje uspořádaný, sumarizovaný přehled aktiv a pasiv účetní jednotky. Rozvaha informuje o finanční a majetkové struktuře podniku, tedy o jeho finanční situaci. V rozvaze musí platit bilanční princip, a proto se musí celková aktiva rovnat celkovým pasivům. (Dvořáková, 2010)

Aktiva představují majetkovou strukturu podniku. Aktivy se rozumí výše ekonomických zdrojů, které má podnik k dispozici v určitém časovém okamžiku. Pro aktiva je charakteristická schopnost přinášet podniku v budoucnu ekonomický prospěch. V rozvaze jsou aktiva uspořádána od nejméně likvidní položky (stálá aktiva) po nejlikvidnější (oběžná aktiva). (Růčková, 2007)

Pasiva jsou zdroje krytí neboli zdroje financování majetku firmy. V rozvaze jsou členěny z hlediska vlastnictví zdrojů, tedy na zdroje vlastní a zdroje cizí. (Růčková, 2007)

Rozvaha bývá sestavována k různým okamžikům, a proto rozlišujeme více druhů rozvahy (Dvořáková, 2010):

- **Zahajovací rozvaha** se sestavuje se na začátku podnikání.
- **Počáteční rozvaha** se sestavuje se na začátku každého účetního období, většinou k 1.1.

- **Konečná rozvaha** se sestavuje se ke konci účetního období, většinou k 31. 12.
- **Mimořádná rozvaha** se sestavuje se k jinému okamžiku, než je počátek nebo konec účetního období.

Tabulka 1: Zjednodušená struktura rozvahy

Zjednodušená struktura rozvahy společnosti v České republice	
Aktiva	Pasiva
Aktiva celkem (bilanční suma)	Pasiva celkem (bilanční suma)
Pohled. za upsaný nesplacený vlastní kapitál	Vlastní zdroje:
Dlouhodobý majetek:	Základní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek	Kapitálové fondy
Dlouhodobý hmotný majetek	Revizní fond a ostatní fondy ze zisku
Dlouhodobý finanční majetek	Výsledek hospodaření minulých let
Oběžná aktiva:	Výsledek hospodaření běžného účet. období
Zásoby:	Cizí zdroje:
• Materiál	Dlouhodobé závazky:
• Nedokončená výroba	• Rezervy
• Výrobky	• Dlouhodobé závazky
• Zvířata	Krátkodobé závazky
• Zboží	Bankovní úvěry a výpomoci:
Dlouhodobé pohledávky	• Dlouhodobé bankovní úvěry
Krátkodobé pohledávky	• Krátkodobé bankovní úvěry
Krátkodobý finanční majetek	• Krátkodobé finanční výpomoci
Časové rozlišení	Časové rozlišení

Zdroj: vlastní zpracování dle Dvořáková, 2010

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty, také známý jako výsledovka, informuje o výnosech, nákladech a zisku neboli hospodářském výsledku podniku. Náklady – vstupy – jsou vynaložené výrobní náklady včetně vynaložené práce. Výnosy – výstupy – jsou pak výrobky nebo služby, které tvoří hodnotu pro zákazníka. Rozdíl mezi výnosy a náklady tak dává výsledek hospodaření. Výkaz zisku a ztráty se sestavuje pravidelně za určitý časový interval, kterým může být měsíc, čtvrtletí, rok atd. (Landa, 2011; Máče 2006)

V České republice je struktura výsledovky upravena vyhláškou č. 500 pro podnikatele. Výsledovka se musí vykazovat ve vertikální podobě a je možné využít členění účelové nebo druhové. Toto členění se liší jen v provozní části. V případě členění druhového je struktura položek podrobnější, než v účelovém členění. (Dvořáková, 2010)

Výsledek hospodaření se člení na několik částí:

- **VH z provozní činnosti** je z většiny případů tvořen základní činností podniku. U výrobního podniku vzniká odečtením nákladů podniku od tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. U obchodního podniku je tvořen rozdílem tržeb a nákladů na prodané zboží. (Dluhošová, 2006)
- **VH z finanční činnosti** se vztahuje k finančním operacím podniku a způsobu financování podniku. (Dluhošová, 2006)
- **VH za běžnou činnost** je součtem položek hospodářských výsledků z provozní činnosti a z finanční činnosti, snížený o daň za běžnou činnost. (Dluhošová, 2006)
- **VH z mimořádné činnosti** je tvořen rozdílem mimořádných výnosů a mimořádných nákladů. Tento hospodářský výsledek vzniká v důsledku neočekávaných situací. (Dluhošová, 2006)
- **VH za účetní období** je tvořen součtem výsledku hospodaření za běžnou činnost a výsledku hospodaření z mimořádné činnosti. (Dluhošová, 2006)

1.3.3 Výkaz o peněžních tocích

Výkaz o peněžních tocích (také jako výkaz cash flow) dopodrobna rozvádí položku v rozvaze, kterou jsou peněžní prostředky. Bilanční formou srovnává příjmy a výdaje podniku za určitý časový interval. (Landa, 2011)

Peněžními toky se rozumí peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty. Peněžní prostředky jsou peníze v hotovosti, ceniny, peníze na účtu a peníze na cestě. Peněžními

ekvivalenty je krátkodobý likvidní majetek, který je možné v rychlém čase a s nízkými dodatečnými náklady přeměnit na peněžní částku. (Růčková, 2007)

Struktura výkazu o peněžních tocích má tři části:

- **Peněžní tok z provozní činnosti** je nejdůležitější částí výkazu. Týká se hlavní výdělečné činnosti podniku. (Dvořáková, 2010)
- **Peněžní tok z investiční činnosti** ukazuje příjmy z prodeje a výdaje na pořízení investičního majetku. (Růčková, 2007)
- **Peněžní tok z finanční činnosti** ukazuje změnu struktury kapitálu a závazků podniku. Je zde promítnuto splácení a přijímání úvěrů, půjček atd. (Dvořáková, 2010)

Pro sestavení výkazu o peněžních tocích může účetní jednotka použít dvě metody. Přímou metodu, ve které sleduje příjmy a výdaje za určité období nebo nepřímou metodu, ve které upravuje výsledek hospodaření o dané položky. (Dvořáková, 2010)

1.4 Metody finanční analýzy

Pro finanční analýzu, díky rozvoji matematických, statistických a ekonomických věd, je možné použít spoustu metod. Nejdůležitější je ale vhodný výběr metody. (Růčková, 2007)

Při výběru metody se musí brát ohled na (Růčková, 2007):

- **Účelnost** – musí odpovídat našemu cíli. Záleží na účelu, k jakému má analýza sloužit.
- **Nákladnost** – náklady na finanční analýzu by měly odpovídat jejich návratnosti.
- **Spolehlivost** – čím budou vstupní informace kvalitnější, tím bude finanční analýza spolehlivější.

V rámci finanční analýzy se využívá dvou metod:

- Elementární metody analýzy
- Vyšší metody analýzy

Elementární metody analýzy

Elementární metody se člení do několika skupin. Tyto skupiny pak podávají komplexní analýzu hospodaření podniku. (Růčková, 2007)

Elementární analýza se člení na: (Kovanicová a Kovanic, 1999)

- Analýza stavových (absolutních) ukazatelů
 - Horizontální analýza
 - Vertikální analýza
- Analýza rozdílových ukazatelů a tokových ukazatelů
 - Analýza fondů finančních prostředků
 - Analýza výkazu o peněžních tocích
- Přímá analýza intenzivních ukazatelů
 - Ukazatele rentability
 - Ukazatele aktivity
 - Ukazatele zadluženosti
 - Ukazatele likvidity
 - Ukazatele kapitálového trhu
- Analýza soustav ukazatelů
 - Pyramidové rozklady

- Du Pontův rozklad

Vyšší metody analýzy

Tyto metody nejsou univerzálními. Jejich použití je závislé na znalostech matematické statistiky a dobrých teoretických a praktických ekonomických znalostech. Pro použití těchto metod je nutný kvalitní software, a proto se nepoužívá v běžné podnikové praxi. (Růčková, 2007)

Dle knihy Poklady skryté v účetnictví se vyšší metody dělí na: (Kovanicová a Kovanic, 1999)

- Matematicko-statistické metody
 - Bodové odhady
 - Statistické testy odlehlých dat
 - Empirické distribuční funkce
 - Korelační koeficienty
 - Regresní modelování
 - Autoregresní modelování
 - Analýza rozptylu
 - Faktorová analýza
 - Diskriminační analýza
 - Robustní matematicko-statistické postupy
- Nestatistické metody
 - Metody založené na teorii fuzzy množin
 - Metody založené na alternativní teorii množin

- Metody formální matematické logiky
- Expresní systémy
- Metody fraktální geometrie
- Neuronové sítě
- Metody založené na gnostické teorii neurčitých dat

1.5 Analýza absolutních ukazatelů

Při analýze absolutních ukazatelů se vychází přímo z účetních výkazů. Absolutní ukazatele jsou veličiny stavové (nachází se v rozvaze a jsou stanoveny k určitému datu) a veličiny tokové (nachází se ve výkazu zisku a ztráty a vážou se k určitému intervalu období). Při analyzování jsou porovnávána vždy data za současný rok s daty z minulých let. Pro rozbor je důležitá jak absolutní změna ukazatelů, tak i jejich procentuální změna (relativní). Při analýze absolutních ukazatelů používáme horizontální analýzu a vertikální analýzu. (Máče, 2006)

1.5.1 Horizontální analýza

U horizontální analýzy, také nazývána analýzou trendů, se poměřuje změna určité položky v současném roce oproti roku předchozímu, tedy jak se určité položky změnily v čase. Změna se zjišťuje jak absolutní, tak i procentuální. Položky jsou porovnávány vždy v řádcích – horizontálně. (Máče, 2006)

Výpočet:

Absolutní změna = hodnota v běžném období – hodnota v předchozím období

Procentuální změna = $\left(\frac{\text{běžné období}}{\text{minulé období}} - 1 \right) * 100$

1.5.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza si dává za úkol porovnat v procentuálním vyjádření strukturu aktiv a pasiv podniku. Zjišťuje, jak se určité položky podílejí na celkové bilanční sumě. Jako základ pro procentuální vyjádření se bere v rozvaze suma aktiv nebo suma pasiv, která

představuje 100%. Analýzu je možné srovnávat jak v čase (mezi jednotlivými lety), tak i v prostoru (mezi jednotlivými podniky). Analýza se zpracovává odshora dolů, proto se nazývá vertikální. (Sedláček, 2011)

1.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží zejména k hodnocení likvidity podniku. Bývají také označovány jako fondy finančních prostředků. Fond je chápán jako rozdíl mezi součtem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv. (Sedláček, 2001)

1.6.1 Čistý pracovní kapitál

Mezi nejvýznamnější rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál (ČPK). Je to rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizím zdroji. „*Představuje tu část podniku, která je financována dlouhodobým kapitálem.*“ Má značný vliv na platební schopnost podniku, a proto čím je jeho hodnota vyšší, tím má podnik lepší schopnost hradit své závazky. (Knápková a Pavelková, s 81, 2010)

Vzorec:

ČPK = oběžná aktiva – krátkodobé cizí zdroje

1.6.2 Čisté pohotové prostředky

Jelikož oběžná aktiva mohou zahrnovat i málo likvidní položky, pro sledování okamžité likvidity se používá ukazatele čisté pohotové prostředky (ČPP). Ukazatel je definovaný jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. ČPP nejsou ovlivněny oceňovacími technikami. (Sedláček, 2001)

Vzorec:

ČPP = pohotové peněžní prostředky – okamžitě splatné závazky

1.6.3 Čistý peněžně pohledávkový fond

Tento ukazatel je kompromisem mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky. (Mrkvička, 1997)

Vzorec:

$\text{ČPPF} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{krátkodobé cizí zdroje}$

1.7 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele patří mezi nejčastěji užívané ukazatele a mají velkou oblíbenost hlavně díky tomu, že dokáží rychle udělat představu o finanční situaci podniku. Základem těchto ukazatelů je, že dávají do poměrů různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty, popřípadě výkazu cash flow. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

1.7.1 Ukazatele likvidity

Likvidita je schopnost podniku hradit své závazky. Ukazatelé likvidity dávají do podílu to, čím je možné platit, s tím, co je nutné zaplatit. Do čitatele se dosazují majetkové položky s různou likvidností, podle toho, jaká míra jistoty je od měření očekávána. Likvidnost je schopnost přeměnit majetek na peněžní prostředky rychle a bez velké ztráty na hodnotě. (Knápková, Pavelková, Šteker 2013)

Likvidita je důležitá pro finanční rovnováhu firmy, jelikož jen dostatečně likvidní podnik je schopen dostát svým závazkům. Pokud má ale podnik příliš vysokou míru likvidity, je to pro podnik nepříznivé, protože finanční prostředky jsou vázány v aktivech a nejsou tak zhodnocovány a tím ubírají rentabilitě podniku. (Růčková, 2007)

Podle použitých položek v čitateli rozlišujeme tři základní vzorce (stupně) likvidity:

Běžná likvidita (likvidita III. stupně)

Ukazuje, kolikrát oběžná aktiva pokryjí krátkodobé závazky podniku. Běžná likvidita je citlivá na strukturu zásob a jejich správné oceňování a strukturu pohledávek vzhledem k jejich neplacení ve lhůtě. Problémem zásob je, že může trvat dlouho jejich přeměna na peněžní prostředky, protože nejdříve musí být spotřebovány, přeměněny na výrobky a poté jsou prodány na obchodní úvěr. Podnik tak může čekat i několik měsíců na úhradu od odběratele. Proto nevhodná struktura oběžných aktiv může vést k obtížné finanční situaci podniku. (Sedláček, 2011)

Vzorec:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

Výsledné hodnoty by se měly pohybovat v rozmezí 1,5 až 2,5.

Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)

Oproti běžné likviditě, vylučuje pohotová likvidita z oběžných aktiv zásoby, a ponechává jen peněžní prostředky, krátkodobé cenné papíry a krátkodobé pohledávky. Vyloučením zásob se tak snaží odstranit nedostatky běžné likvidity. Pokud je u pohotové likvidity hodnota výrazně nižší než u běžné likvidity, znamená to nadměrné množství zásob v podniku. (Sedláček, 2011)

Vzorec:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

Hodnota by neměla klesnout pod 1.

Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)

Okamžitá likvidita měří schopnost podniku hradit právě splatné dluhy. V čitateli jsou peníze v hotovosti, peníze na bankovních účtech a peněžní ekvivalenty, tedy nejlikvidnější položky z rozvahy. (Sedláček, 2011)

Vzorec:

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky} + \text{ekvivalenty}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

Dle Ministerstva průmyslu a obchodu by hodnota v ČR měla být alespoň 0,2.

1.7.2 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost znamená, že podnik k financování svých činností a aktiv používá jak vlastní kapitál (nelze financovat jen cizími zdroji, základní kapitál je povinný ze zákona), tak cizích zdrojů – dluhu. Použití cizích zdrojů nastává tehdy, když přinesou podniku větší výnos, než náklad podniku, tedy úrok. (Máče, 2006)

Základním problémem finančního řízení podniku je kromě celkové výše potřebného kapitálu i vhodná skladba zdrojů financování. Analýza zadluženosti se snaží najít optimální vztah mezi vlastním a cizím kapitálem a stanovit tak optimální kapitálovou strukturu. (Růčková, 2007)

Celková zadluženost (ukazatel věřitelského rizika)

Tento základní ukazatel se vypočítá jako podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. Obecným pravidlem je, že čím je hodnota celkové zadluženosti vyšší, tím je vyšší riziko věřitelů. To nastává, pokud je podíl cizího kapitálu větší, než podíl vlastního kapitálu. Věřitelé tak preferují nízké hodnoty tohoto ukazatele. (Sedláček 2011; Růčková, 2007)

Vzorec:

$$\text{Celková zadluženost (\%)} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Kvóta vlastního kapitálu (koeficient samofinancování)

Tento ukazatel doplňuje ukazatel celkové zadluženosti. Vyjadřuje finanční nezávislost podniku. Součet kvóty vlastního kapitálu a celkové zadluženosti by měl být roven jedné. (Sedláček, 2011)

Vzorec:

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu (\%)} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Koeficient zadluženosti

Vypovídací schopnost tohoto ukazatele je stejná jako celková zadluženost. S rostoucí proporcí zadlužení roste i koeficient zadluženosti. Převrácenou hodnotou tohoto ukazatele, získáme ukazatel pro finanční samostatnost podniku. Oproti celkové zadluženosti (roste lineárně do 100%) roste koeficient zadluženosti exponenciálně až k nekonečnu. (Sedláček, 2011)

Vzorec:

$$\text{Koeficient zadluženosti (\%)} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel nás informuje o tom, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Část zisku vyprodukovaná cizím kapitálem, by měla stačit na pokrytí úroků za cizí kapitál. Doporučená hodnota je trojnásobek a víc. Pokud je výsledná hodnota rovna jedné, znamená to, že podnik použije celý zisk na splacení úroku a pro akcionáře nezbyde nic. (Sedláček, 2011)

Vzorec:

$$\text{Úrokové krytí (krát)} = \frac{\text{EBIT}}{\text{úroky}}$$

Doba splácení dluhu

Tento ukazatel je na bázi cash flow. Ukazatel doby splácení dluhu vypovídá o tom, za jakou dobu by byl podnik schopen z provozního cash flow splatit své dluhy. Hodnota ukazatele by měla mít klesající trend. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Vzorec:

$$\text{Doba splácení dluhu} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}}$$

Krytí fixních poplatků

Tento ukazatel je rozšířením ukazatele úrokového krytí. Rozšiřuje jej o stále platby, které jsou hrazeny pravidelně za použití cizích aktiv. (Sedláček, 2011)

Vzorec:

$$\text{Krytí fixních poplatků} = \frac{\text{EBIT} + \text{dlouhodobé splátky}}{\text{úroky} + \text{dlouhodobé splátky}}$$

Dlouhodobá zadluženost

Ukazuje, jaká část aktiv je financována dlouhodobými dluhy. Ukazatel je vhodný pro určení optimálního poměru mezi dlouhodobými a krátkodobými cizími zdroji. Dlouhodobé cizí zdroje zahrnují dlouhodobé obchodní závazky, úvěry a rezervy. (Sedláček, 2011)

Vzorec:

$$\text{Dlouhodobá zadluženost (\%)} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

1.7.3 Ukazatele rentability

Rentabilita – výnosnost vloženého kapitálu – je schopnost vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu. Obecně tak ukazatelé rentability hodnotí celkovou efektivnost dané činnosti. Při analýze rentability se vychází ze dvou základních účetních výkazů, a to rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Obecný tvar výpočtu je v podílu položka výsledku hospodaření (toková veličina) s položkou vloženého kapitálu (stavová veličina). Ukazatelé rentability by měly v čase být rostoucí. (Růčková, 2007)

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Ukazatel ukazuje, jakou účinností působí celkový kapitál vložený do společnosti, nezávisle na zdrojích financování. Čítec tohoto ukazatele není zadán jednoznačně. Může zde být zisk před úhradou úroků a daně z příjmu EBIT, zisk před zdaněním EBT, zisk po zdanění EAT nebo zisk po zdanění zvýšeným o nákladové úroky. (Sedláček, 2011)

Vzorec:

$$\text{ROI} = \frac{\text{EBIT}}{\text{celkový kapitál}}$$

Rentabilita celkových aktiv (ROA)

ROA poměřuje zisk s celkovými aktivy vložených do podnikání a to bez ohledu na jejich financování. Pokud dosadíme do čitatele EBIT, je ukazatel dobrý pro srovnání podniků s různými daňovými podmínkami a s různým podílem dluhu. Měří hrubou produkční sílu aktiv. Pokud dosadíme do čitatele čistý zisk zvýšený o zdaněné úroky, ukazatel poměřuje vložené prostředky nejen se ziskem, ale i s úroky. Zdanění úroků pak vyjadřuje skutečnou cenu cizího kapitálu. (Sedláček, 2011)

Vzorec:

$$\text{ROA} = \frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}}$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Pomocí tohoto ukazatel vlastníci zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos. Je důležité zvážit, jaký fond v čitateli (z vlastního kapitálu) je vhodné vypustit (např. fond který je určen k budoucímu rozdělení zaměstnancům). Pro investory je důležité, aby hodnota ROE byla větší než úroky, které by dostal při jiné investici. (Sedláček, 2011)

Vzorec:

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)

Jde o ukazatel, který vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. Podává komplexní zhodnocení efektivnosti hospodaření podniku. (Růčková, 2007)

Vzorec:

$$ROCE = \frac{EAT + \text{nákladové úroky}}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}}$$

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel dává do podílu zisk s tržbami. Ukazuje, jak účinně podnik využívá své prostředky k vytvoření hodnot. (Sedláček, 2011)

Vzorec:

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}}$$

1.7.4 Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele slouží k tomu, aby podnik zjistil, jak efektivně hospodaří se svými aktivy. Pokud má podnik aktiv více než je potřeba, vznikají mu zbytečné náklady. Pokud má aktiv méně než je účelné, přichází o tržby. Tyto ukazatele se mohou vyjadřovat buď v počtu obrátek, nebo v době obratu. Počet obrátek znamená, kolikrát se za stanovený časový interval obrátí určitý druh majetku. Doba obratu vyjadřuje dobu, po kterou je majetek vázán. (Máče, 2006)

Obrat celkových aktiv

Ukazuje vázanost celkového vloženého kapitálu. Ukazatel bývá vyjádřen jako poměr tržeb a celkového vloženého kapitálu. (Růčková, 2007)

Vzorec:

$$\text{Obrat celkových aktiv (krát)} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Obrat stálých aktiv

Informuje o vázanosti stálých aktiv. Tento ukazatel má význam, pokud se podnik rozhoduje o koupi nového produkčního dlouhodobého majetku. Nižší hodnota než je oborový průměr, je signálem pro zvýšení výroby. (Sedláček, 2011)

Vzorec:

$$\text{Obrat stálých aktiv (krát)} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Obrat zásob

Obrat zásob udává, kolikrát se zásoby za určitý časový interval (rok) prodají a zase nakoupí. Ukazatel má v čitateli tržby, ale metodicky by bylo lepší použít náklady. V důsledku toho může být počet obrátek nadhodnocen. Jestliže je hodnota ukazatele ve srovnání s oborovým průměrem vyšší, nemá podnik nelikvidní zásoby. (Sedláček, 2011)

Vzorec:

$$\text{Obrat zásob (krát)} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}}$$

Doba obratu zásob

Ukazatel podává informace o tom, kolik dnů jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Doba obratu by měla být co nejkratší, což je pro podnik pozitivní. Je ale nutné, aby doba obratu nebyla až příliš nízká, a tak nenarušila plynulou výrobu. (Mrkvička a Kolář, 2006)

Vzorec:

$$\text{Doba obratu zásob (dny)} = \frac{\text{zásoby} * 360}{\text{tržby}}$$

Doba obratu pohledávek

Ukazatel vyjadřuje, kolik dnů jsou v pohledávkách vázány finance. Tedy období od prodeje na obchodní úvěr až po obdržení platby od odběratelů. Doba obratu by neměla být příliš vysoká, což by znamenalo potřebu více úvěrů a také více nákladů. (Pavelková a Knápková, 2005)

Vzorec:

$$\text{Doba obratu pohledávek (dny)} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}/360}$$

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků ukazuje období od vzniku závazku do doby jeho zaplacení. Hodnota ukazatele by měla dosahovat alespoň hodnoty doby obratu pohledávek. (Pavelková a Knápková, 2005)

Vzorec:

$$\text{Doba obratu závazků (dny)} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}/360}$$

1.7.5 Provozní ukazatele

Provozní ukazatelé sledují efektivnost provozních aktivit společnosti. Jsou zaměřeny dovnitř firmy a využívají hlavně tokových veličin. (Bartoš, 2014)

Nákladovost výnosů

Ukazatel udává celkové zatížení výnosů firmy náklady. Hodnota ukazatele by měla v čase klesat. (Bartoš, 2014)

Vzorec:

$$\text{Nákladovost výnosů (Kč)} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnos bez mimořádných}}$$

Produktivita z výkonů

Ukazatel udává, jak vysoké byly výkony na jednoho zaměstnance za určitý časový interval – většinou rok. (Kislingerová a Hnilica, 2005)

Vzorec:

$$\text{Produktivita práce z výkonů (Kč)} = \frac{\text{výkony}}{\text{počet zaměstnanců}}$$

Mzdová produktivita

Ukazatel udává, jak velký podíl tržeb připadne na jednu korunu mezd. Ukazatel by měl v čase růst. (Sedláček, 2001)

Vzorec:

$$\text{Mzdová produktivita (Kč)} = \frac{\text{tržby}}{\text{mzdové náklady}}$$

Produktivita z přidané hodnoty

Ukazatel zachycuje výkonnost společnosti ve vztahu k nákladům na mzdy zaměstnanců. Hodnota by neměla být nižší než oborový průměr. (Kislingerová a Hnilica, 2005)

Vzorec:

$$\text{Produktivita z přidané hodnoty (Kč)} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet zaměstnanců}}$$

1.8 Souhrnné indexy hodnocení

Hlavním cílem souhrnných indexů hodnocení je vyjádřit celkovou charakteristiku finanční situace a výkonnosti podniku do jediného výstupního údaje – jediného čísla. Soustavy poměrových čísel jsou tedy vhodné pro rychlé a globální srovnání podniků a slouží jako podklad pro další analýzu. (Růčková, 2007)

Vytváření soustav ukazatelů je možné rozdělit do dvou skupin (Růčková, 2007):

- Soustava hierarchicky uspořádaných ukazatelů, kde patří pyramidové soustavy, jejichž podstatou je stále podrobnější rozklad ukazatele. Pro rozklad se používá dvou způsobů:
 - **Aditivního rozkladu** - součet nebo rozdíl dvou a více ukazatelů
 - **Multiplikativního rozkladu** - součin nebo podíl dvou a více ukazatelů

- Účelově vybrané skupiny ukazatelů dávají přehled o finanční situaci firmy. Tyto ukazatele můžeme rozdělit na:

- **Bankrotní modely** odpovídají na otázku, zda podnik do nějaké doby zbankrotuje.
- **Bonitní modely** odpovídají na otázku, zda je podnik dobrý nebo špatný.

„Základní rozdíl mezi bankrotními a bonitními modely spočívá v tom, že bankrotní modely jsou na základě skutečných údajů, ale bonitní jsou z části na teoretických a z části na pragmatických poznatcích.“ (Mrkvička, s 144, 1997)

1.8.1 Index důvěryhodnosti „IN“

Index důvěryhodnosti IN byl vypracován manžely Neumaierovými pro vyhodnocení finančního rizika českých firem. Index IN je bankrotní model, který je schopen využívat dat z českých účetních výkazů a zahrnout ekonomickou situaci v České republice. (Mrkvička, 1997)

Rovnice indexu IN je sestavena z poměrových ukazatelů zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Každému ukazateli je pak přiřazena váha, která představuje vážený průměr hodnot tohoto ukazatele v odvětví. (Růčková, 2007)

Prvním modelem byl index IN95. Postupem času se index aktualizoval a vyvíjel až do jeho nejnovější formy indexu IN05, který se vypočítá ze vztahu (Neumaier a Neumaierová, 2005):

$$IN05 = 0,13 * \frac{A}{CZ} + 0,04 * \frac{EBIT}{Ú} + 3,97 * \frac{EBIT}{A} + 0,21 * \frac{VÝN}{A} + 0,09 * \frac{OA}{KZ + KBÚ}$$

Kde: A = aktiva

CZ = cizí zdroje

EBIT = zisk před úroky a zdaněním

Ú = nákladové úroky

VÝN = celkové výnosy

OA = oběžná aktiva

KZ = krátkodobé závazky

KBÚ = krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci

Hodnocení výsledků (Neumaier a Neumaierová, 2005):

- $IN05 < 0,90$ – podnik spěje k bankrotu z 97% a s pravděpodobností 76% nebude tvořit hodnotu.
- $0,90 < IN05 < 1,60$ – „šedá zóna“ – podnik má 50% pravděpodobnost bankrotu a 70%, že bude tvořit hodnotu.
- $1,60 < IN05$ – podnik s 95% pravděpodobností bude tvořit hodnotu a pravděpodobnost 92%, že nebankrotuje.

1.8.2 Quick test „Kislingerová“

Quick test byl zkonstruován v roce 1990 panem P. Kralíčkem, který ve svém modelu použil takové ukazatele, aby nepodléhaly rušivým vlivům. Tyto ukazatele plně využívají informační potenciál výkazů účetní závěrky a jsou zvoleny ze čtyř oblastí finanční analýzy, a to stability, likvidity, rentability a hospodářského výsledku. Pro každou oblast je určen jeden ukazatel tak, aby byla analýza vyvážená. (Sedláček, 2001)

Pro použití v českém prostředí byl test modifikován paní Kislingerovou. U původního Quick testu je použito tzv. bilanční cash flow, které je místo na tokovou veličinu upravené na veličinu okamžikovou. V českém prostředí by ale vyšlo bilanční cash flow vzhledem ke specifikaci financování tohoto sektoru záporně. Upravené cash flow se spočítá následovně (Kislingerová a Hnilica, 2005):

$CF = \text{Výsledek hospodaření za účetní období} + \text{odpisy} + \text{změna stavu rezerv}$

Quick test je sestaven z následujících ukazatelů:

Kvóta vlastního kapitálu

Ukazatel podává přehled o kapitálové síle firmy a charakterizuje finanční stabilitu a samostatnost společnosti. (Sedláček, 2001)

Vzorec:

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Doba splácení dluhu z CF

Ukazatel vyjadřuje časové období, za které by společnost byla schopna vlastními silami splatit své dluhy, pokud by generovala stále stejné cash flow. (Kislingerová a Hnilica, 2005)

Vzorec:

$$\text{Doba splácení dluhu z CF} = \frac{\text{krátkodobé} + \text{dlouhodobé zdroje}}{\text{CF}}$$

Cash flow v tržbách

Ukazatel znázorňuje rentabilitu tržeb měřenou pomocí cash flow. (Kislingerová a Hnilica, 2005)

Vzorec:

$$\text{CF v tržbách} = \frac{\text{CF}}{\text{tržby}}$$

Rentabilita celkového kapitálu

ROA ukazuje tvorbu zisku podniku bez ohledu na zdroje financování.

Vzorec:

$$\text{ROA} = \frac{\text{EAT} + \text{úroky} * (1 - \text{daňová sazba})}{\text{celková aktiva}}$$

Ukazatele kvóta vlastního kapitálu a doba splácení dluhu z CF jsou zaměřeny na finanční stabilitu podniku, kdežto ukazatele CF v tržbách a ROA jsou zaměřeny na výnosovou situaci podniku. (Kislingerová a Hnilica, 2005)

V následující tabulce je stupnice hodnocení, podle které se stanoví bonita. Výsledná známka je určena jako aritmetický průměr z dosažených známek u jednotlivých ukazatelů. (Sedláček, 2001)

Tabulka 2: Stupnice hodnocení Quick testu

Ukazatel	výborný 1	velmi dobrý 2	dobrý 3	špatný 4	ohrožený 5
X1	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
X2	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
X3	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
X4	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

Zdroj: vlastní zpracování dle Sedláčka, 2001

2 Analýza současného stavu

V praktické části práce je pomocí finanční analýzy vyhodnocena finanční situace podniku XY, s.r.o. Analýza byla zhotovena na základě účetních výkazů, a to rozvahy a výkazu zisku a ztráty, z let 2010 až 2013. Účetní výkazy za rok 2014 nebyly v době vypracování finanční analýzy k dispozici.

2.1 Představení společnosti

Název společnosti: XY, s.r.o.

Sídlo: ---

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Základní kapitál: 200 000 Kč

Rok založení: 1990

Obrázek 1: Logo

Zdroj: www.XY.cz

2.1.1 Činnost společnosti

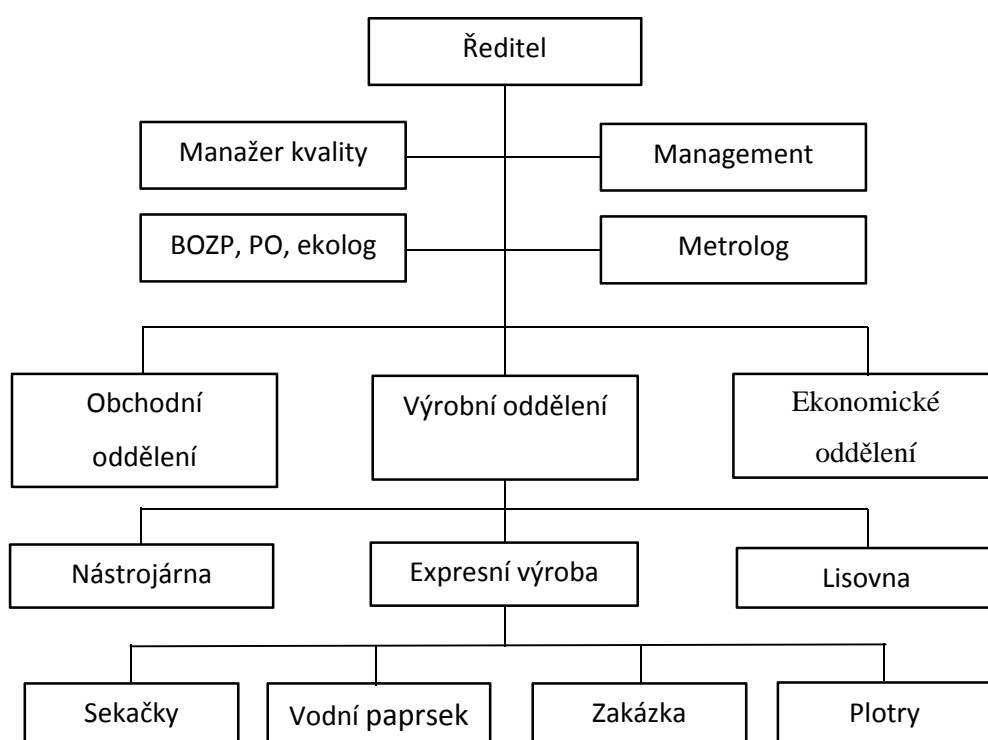
- Výroba automobilového těsnění
- Lisování kovů s nástrojárnou
- Vysekávání a vyřezávání dílců
- Výroba průmyslového těsnění
- Výroba těsnících a vymezovacích podložek

2.1.2 Historie společnosti

Založení firmy se datuje od roku 1990. V roce 2008 se firma stala společností s ručením omezeným a změnila název na XY, s.r.o. V tom samém roce také změnila své působíště a přestěhovala se do nové výrobní haly. V současné době firma zaměstnává téměř 50 zaměstnanců a má pět provozů. Lisovnu kovů, konstrukci s nástrojárnou, vyřezávání na plotrech a vodním paprsků, sekací dílnu a zakázkovou dílnu. (XY, s.r.o., 2015)

Za dvě desetiletí existence firmy se výrazně rozšířil její výrobní program. Z původní výroby automobilových těsnění přibyla výroba různých plochých průmyslových těsnění, těsnících kroužků a vymežovacích podložek. Od přestěhování firmy do nové a větší haly se výrazně zmodernizovala a rozšířila kovo-lisovna s nástrojárnou. V současnosti tyto provozy tvoří hlavní výrobní program firmy. Kromě vlastního výrobního programu standardních dílců firma lisuje také dílce pro zákazníky automobilového, strojírenského, stavebního, elektrotechnického, potravinářského a chemického průmyslu. (XY, s.r.o., 2015)

2.1.3 Organizační struktura



Obrázek 2: Organizační struktura

Zdroj: vlastní z pracování dle firemních informací

Jelikož má společnost do padesáti zaměstnanců a řadí se tak do kategorie malých podniků, funguje ve společnosti liniová struktura s pomocí štábů. Nejvyšší postavení má ředitel společnosti, který je také vlastníkem. Pod jeho vedení spadají všechna oddělení. K dispozici má čtyři štáby, které mu zajišťují podporu při různých činnostech společnosti. Dále má pak každé oddělení svého vedoucího a provoz svého mistra. (XY, s.r.o., 2015)

2.2 Analýza absolutních ukazatelů

V analýze absolutních ukazatelů je vypracována horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Rozbor je zpracován ve vybraných položkách účetních výkazů.

2.2.1 Horizontální analýza rozvahy

V této části je zpracována analýza trendů rozvahy. Vyhodnocuje absolutní a relativní změny vybraných položek rozvahy v čase. Nejprve je zpracována horizontální analýza aktiv a poté pasiv.

Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv

Položka aktiv	2010/2011		2011/2012		2012/2013	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Aktiva celkem	-152	-0,25	2005	3,30	6713	10,69
Dlouhodobý majetek	-1141	-3,04	1722	4,73	9039	23,69
Dlouhodobý nehmotný majetek	-77	-39,29	-75	-63,03	-44	-100,00
Dlouhodobý hmotný majetek	-1064	-2,85	1797	4,95	9083	23,83
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Oběžná aktiva	1239	5,54	657	2,78	-2284	-9,41
Zásoby	-2346	-19,20	-279	-2,83	503	5,24
Dlouhodobé pohledávky	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Krátkodobé pohledávky	237	2,74	-1489	-16,76	-922	-12,47
Krátkodobý finanční majetek	3348	223,35	2425	50,03	-1865	-25,65
Časové rozlišení	-250	-24,41	-374	-48,32	-42	-10,50

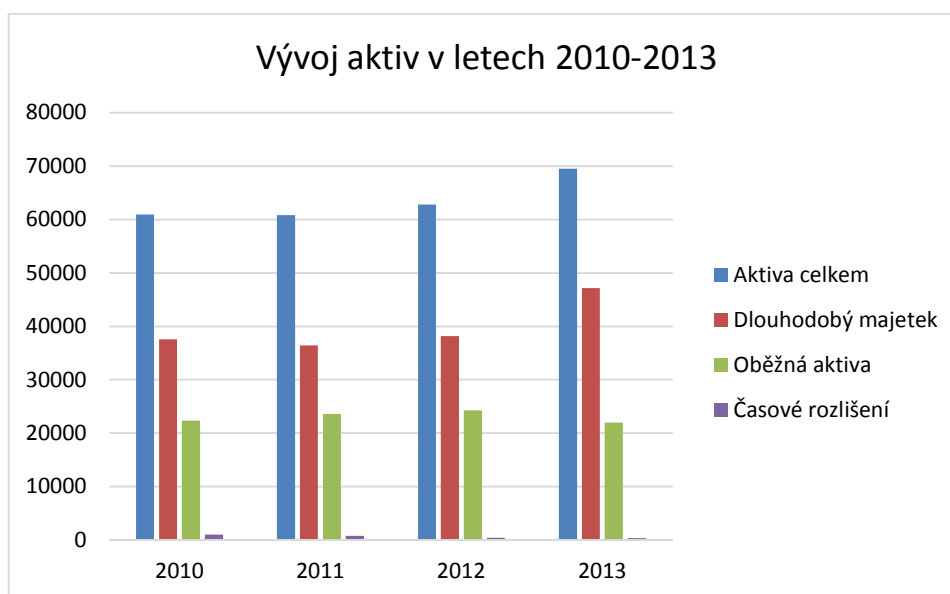
Zdroj: vlastní zpracování

Celková bilanční suma se od roku 2012 vyvíjela rostoucím trendem a její tempo zrychlovalo. Největší nárůst celkových aktiv byl v roce 2013, a to o 10,69 %. Podobný vývoj trendu měl i dlouhodobý majetek a také dosáhl největšího růstu v posledním roce sledovaného období. To bylo způsobeno změnami v položce „samostatné movité věci

a soubory movitých věcí“, která narostla téměř o 13 000 tis. Kč. Dlouhodobý nehmotný majetek se na rozdíl od dlouhodobého hmotného majetku vyvíjel trendem klesajícím. Ten byl zapříčiněn amortizací softwaru, který byl v roce 2013 plně odepsán. I když jsou relativní poklesy hodnot velké, tak absolutně se jedná o méně významné částky.

Hodnota oběžných aktiv stále rostla až do roku 2013, kdy zaznamenala pokles o 9,41 %. Nejvíce se do vývoje oběžných aktiv promítl krátkodobý finanční majetek, u něhož nastávaly významné výkyvy. V roce 2011 se krátkodobý finanční majetek navýšil o 223,35 %, což mohlo být způsobeno snížením stavu zásob, respektive materiálu. Růst pokračoval i v následujícím období, ale roku 2013 nastal propad o 25,68 %. Pozitivně může být hodnocen průběh změn u krátkodobých pohledávek, kdy se podařilo v roce 2012 snížit jejich objem o 1489 tis. Kč a následujícího roku o 922 tis. Kč. To signalizuje zlepšení podniku v řízení svých pohledávek a lepší platební schopnost odběratelů.

V časového rozlišení aktiv se nachází jen náklady příštího období, které se každým rokem snižovaly. Nejvýznamnější pokles nastal roku 2012 a to o 48,32 %.



Graf 1: Vývoj aktiv
Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv

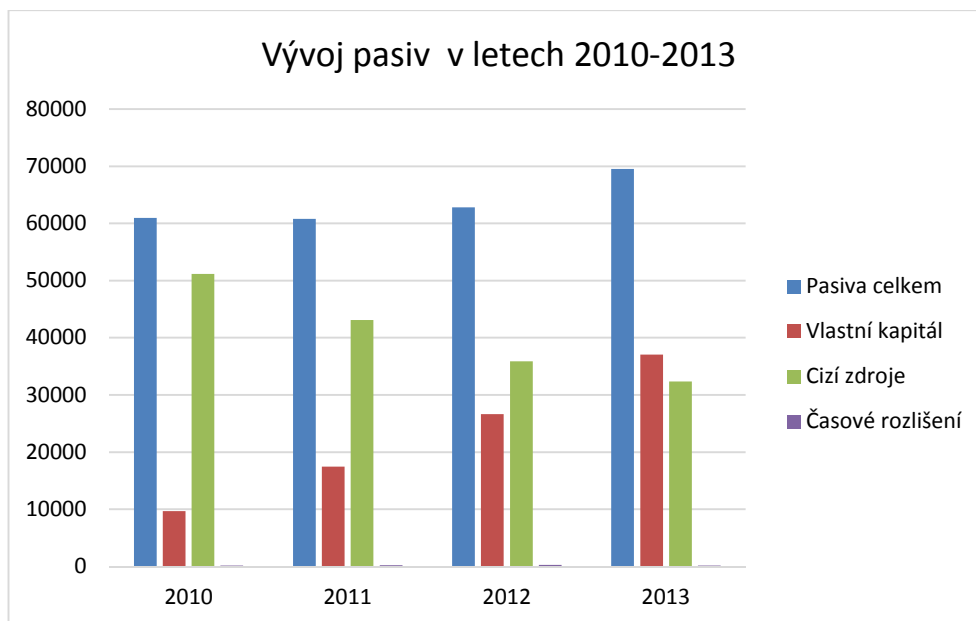
Položka pasiv	2010/2011		2011/2012		2012/2013	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Pasiva celkem	-152	-0,25	2005	3,30	6713	10,69
Vlastní kapitál	7798	80,69	9185	52,60	10383	38,96
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kapitálové fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Fondy ze zisku	10	100,00	0	0,00	0	0,00
VH minulých let	6634	1228,52	7799	127,98	9183	66,10
VH běžného účetního období	1154	17,37	1386	17,77	1200	13,07
Cizí zdroje	-8047	-15,73	-7217	-16,74	-3558	-9,91
Rezervy	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dlouhodobé závazky	-1686	-8,36	-480	-2,60	-480	-2,67
Krátkodobé závazky	-1161	-15,24	-297	-4,60	-518	-8,41
Bankovní úvěry a výpomoci	-5200	-22,24	-6440	-35,42	-2560	-21,81
Časové rozlišení	97	73,48	37	16,16	-112	-42,11

Zdroj: vlastní zpracování

Při pohledu na výkaz je viditelný významný nárůst vlastního kapitálu společnosti, a to jak relativně, tak i v absolutních hodnotách. U cizího kapitálu zase hodnoty každým rokem výrazně poklesly, což značí, že se podniku mění struktura financování, jak bude patrné i z vertikální analýzy. Největší zásluhu na tom má hospodářský výsledek minulých let, jenž v roce 2011 extrémně narostl o 1228,52 % a dostal se tak ze záporných hodnot roku 2010 do kladných. Rostoucím trendem se vyvíjel i v následujících letech a stejně tak i hospodářský výsledek za běžné účetní období.

Jak již bylo zmíněno výše, trend cizího kapitálu byl po celé sledované období klesající, a to hlavně díky splácení dlouhodobého bankovního úvěru, jenž byl v minulosti poskytnut na výstavbu nové výrobní haly. Podobným trendem se ubírali také krátkodobé a dlouhodobé závazky. U krátkodobých závazků byl nejvýznamnější pokles o 15,24 % roku 2011 a jedná se zejména o snížení objemu závazků z obchodních vztahů, kdežto v letech následujících vůči státu.

V časovém rozlišení pasiv nastaly velké výkyvy relativních hodnot, ale při pohledu na absolutní rozdíly je vidět, že se jedná o méně významné částky.



Graf 2: Vývoj pasiv
Zdroj: vlastní zpracování

2.2.2 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza vyčísluje procentuální podíl vybraných položek rozvahy na celkové bilanční sumě. Nejprve je proveden rozbor aktiv a poté rozbor pasiv podniku.

Tabulka 5: Vertikální analýza aktiv

Položka aktiv	2010	2011	2012	2013
	v %	v %	v %	v %
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	61,64	59,91	60,74	67,88
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,32	0,20	0,07	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	61,31	59,72	60,67	67,88
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	36,69	38,81	38,62	31,61
Zásoby	20,04	16,24	15,27	14,52
Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé pohledávky	14,18	14,61	11,77	9,31
Krátkodobý finanční majetek	2,46	7,97	11,58	7,78
Časové rozlišení	1,68	1,27	0,64	0,51

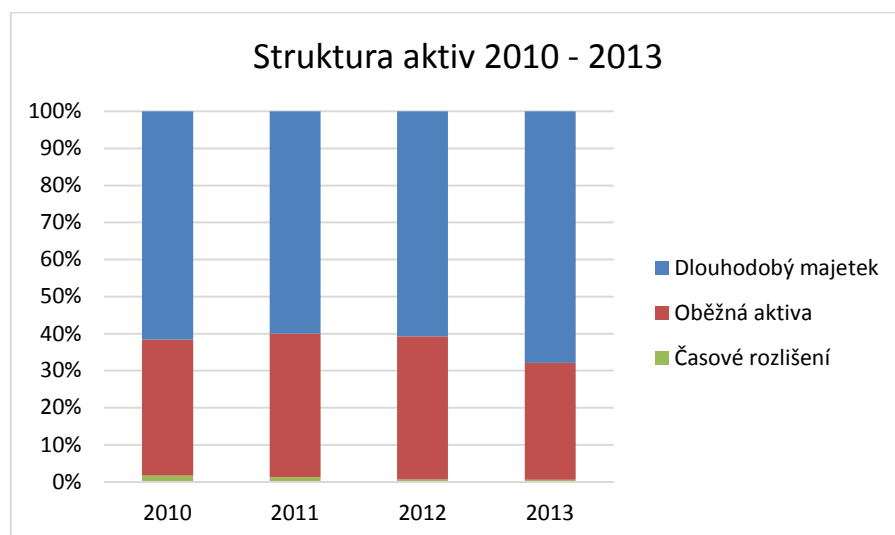
Zdroj: vlastní zpracování

Z vertikální analýzy vyplývá, že během sledovaného období nedocházelo v majetku firmy k razantním změnám. Větší část majetku zabírají stálá aktiva, jejichž podíl se

pohyboval do roku 2012 okolo 60 %. Výraznější změna pak nastala v roce 2013, kdy podnik pořídil nový stroj a podíl se tak navýšil o 7 procentních bodů. Méně než půlprocentní podíly náleží dlouhodobému nehmotnému majetku, ve kterém je zahrnut jen software firmy, jenž je v roce 2013 plně odepsán.

Podíl oběžných aktiv se pohyboval v rozmezí od 31 % do 39 %. Nejvíce finančních prostředků v oběžných aktivech bylo každým rokem vázáno v zásobách, i když se jejich podíl postupně snižoval. Stejně tak klesal i podíl krátkodobých pohledávek. Naopak díky tomu podíl krátkodobého finančního majetku až do roku 2012 rostl, kdy dosáhl hodnoty 11,58 %.

Podíl časového rozlišení na celkových aktivech byl v roce 2010 1,68 %, zatímco v roce 2013 už jen 0,51 %.



Graf 3: Struktura aktiv
Zdroj: vlastní zpracování

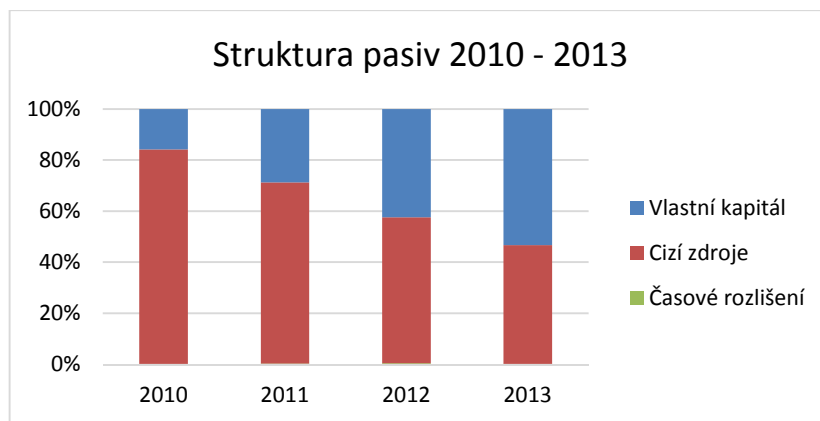
Tabulka 6: Vertikální analýza pasiv

Položka pasiv	2010	2011	2012	2013
	v %	v %	v %	v %
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	15,85	28,72	42,42	53,26
Základní kapitál	0,33	0,33	0,32	0,29
Kapitálové fondy	5,50	5,51	5,33	4,82
Fondy ze zisku	0,02	0,03	0,03	0,03
VH minulých let	-0,89	10,02	22,12	33,19
VH běžného účetního období	10,90	12,82	14,62	14,93
Cizí zdroje	83,93	70,91	57,16	46,52
Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé závazky	33,08	30,39	28,66	25,20
Krátkodobé závazky	12,50	10,62	9,81	8,12
Bankovní úvěry a výpomoci	38,35	29,90	18,69	13,20
Časové rozlišení	0,22	0,38	0,42	0,22

Zdroj: vlastní zpracování

Jak již bylo zmíněno při horizontální analýze rozvahy pasiv, došlo za sledované období k výrazným změnám ve struktuře zdrojů financování majetku firmy. V roce 2010 bylo více jak 80 % financováno z cizích zdrojů. Velký podíl na tom měl dlouhodobý bankovní úvěr na výstavbu nové výrobní haly, jenž se postupně daří splácet. Díky tomu a narůstajícímu podílu hospodářského výsledku minulých let jsou v roce 2013 vlastní kapitál a cizí zdroje téměř vyrovnané a dá se tak hovořit o tom, že podnik splňuje pravidlo vertikální kapitálové struktury. Významného podílu cizích aktiv dosahují také dlouhodobé závazky. I když se podíl pomalu snižuje, tak v posledním roce sledovaného období dosahuje 25,2 %, což je více jak polovina cizích zdrojů.

Podíl časového rozlišení je prakticky nevýznamný, jelikož za sledované období nedosáhl ani půlprocentního podílu na celkových pasivech.



Graf 4: Struktura pasiv
Zdroj: vlastní zpracování

2.2.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V následující části je provedena horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty. Je zaměřena na absolutní a relativní změny položek v čase a vývoj jejich trendu. Provedený rozbor je obsažen v následující tabulce.

Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Položka VZZ	2010/2011		2011/2012		2012/2013	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Tržby za prodej zboží	48	16,00	-38	-10,92	-46	-14,84
Náklady vynaložené na prodej zboží	54	20,53	-42	-13,25	-8	-2,91
Obchodní marže	-6	-16,22	4	12,90	-38	-108,57
Výkony	10050	17,46	105	0,16	4944	7,30
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	10618	18,49	-69	-0,10	4156	6,11
Výkonová spotřeba	5899	18,94	-1236	-3,34	577	1,61
Přidaná hodnota	4125	15,59	1335	4,36	4339	13,59
Mzdové náklady	1541	13,71	963	7,54	1008	7,34
Odpisy DNM a DHM	-20	-0,69	-472	-16,29	3381	139,37
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	150	0,00	-33	-22,00	954	815,38
Provozní výsledek	2235	27,63	1640	15,88	482	4,03
Finanční výsledek	128	11,04	125	12,12	1001	110,49
Daň z příjmu za běžnou činnost	1209	421,25	379	25,33	283	15,09
VH za účetní období	1154	17,37	1386	17,77	1200	13,07
VH před zdaněním	2363	34,09	1765	18,99	1483	13,41

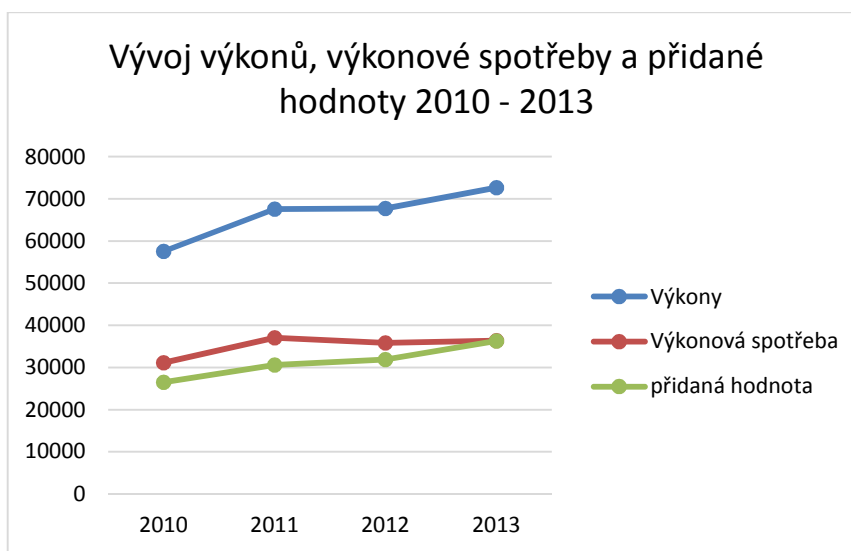
Zdroj: vlastní zpracování

Při pohledu na horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty lze vyčíslit, že výsledek hospodaření za účetní období se vyvíjel pozitivně a společnost každým rokem svůj zisk navyšovala.

Provozní výsledek hospodaření měl trend rostoucí a nejvíce vzrostl v roce 2011. Pozitivní vliv na tom měl vývoj přidané hodnoty, tedy rozdílu mezi výkony a výkonovou spotřebou. Nevětší růst byl zaznamenán v roce 2011 a to 15,59 %. Stejně tak byl stoupající i trend výkonů. I když v roce 2012 výkony narostly jen o 0,16 %, podařilo se v tom samém roce ušetřit na materiálu a energii 1320 tis. Kč a celkově tak přidaná hodnota vzrostla o 4,36 %. Důležité také je, že kromě roku 2011 rostly výkony rychleji než výkonová spotřeba.

V posledním roce sledovaného období se navýšila hodnota odpisů o 139,37 % a to díky pořízení nového dlouhodobého hmotného majetku, jak již bylo psáno výše. Také vzrostly o 815,38 % tržby za prodej dlouhodobého majetku a materiálu.

Finanční výsledek hospodaření měl stoupající tendenci a nejvíce vzrostl o 110,49 % v posledním roce. Důvodem bylo navýšení v položce „ostatní finanční výnosy“. Pozitivní také je, že se společnosti každým rokem dařilo snižovat nákladové úroky.



Graf 5: Vývoj výkonů, výkonové spotřeby a přidané hodnoty
Zdroj: vlastní zpracování

2.2.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Procentní rozbor vybraných položek výkazu zisku a ztráty je zaznamenán v následující tabulce. Analýza udává procentní podíly položek na tržbách z prodeje vlastních výrobků a služeb.

Tabulka 8: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Položka VZZ	2010	2011	2012	2013
	v %	v %	v %	v %
Tržby z prodeje výrobků a služeb	100	100	100	100
Tržby za prodej zboží	0,52	0,51	0,46	0,37
Náklady vynaložené na prodej zboží	0,46	0,47	0,40	0,37
Obchodní marže	0,06	0,05	0,05	0,00
Výkony	100,20	99,33	99,59	100,70
Výkonová spotřeba	54,22	54,43	52,67	50,43
Přidaná hodnota	46,08	44,95	46,96	50,27
Mzdové náklady	19,56	18,77	20,21	20,44
Odpisy DNM a DHM	5,08	4,26	3,57	8,05
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,00	0,22	0,17	1,48
Provozní výsledek	14,08	15,17	17,60	17,25
Finanční výsledek	-2,02	-1,51	-1,33	0,13
Daň z příjmu za běžnou činnost	0,50	2,20	2,76	2,99
VH za účetní období	11,57	11,46	13,51	14,39
VH před zdaněním	12,07	13,66	16,27	17,38

Zdroj: vlastní zpracování

Během sledovaného období se podíly položek výkazu zisku a ztráty výrazně neměnily. Pro výpočet vertikální analýzy byly jako základna pro poměrování podílů zvoleny tržby za prodej výrobků a služeb, jelikož u výrobní společnosti se jedná o stěžejní část výnosů společnosti.

To potvrzují výkony, jejíž podíl kolísá na hranici 100 %. Pozitivně se vyvíjel podíl výkonové spotřeby, který až na rok 2011 postupně klesal. V tomto roce také mírně poklesly výkony a stejně tak i přidaná hodnota. Největší změna nastala u odpisů dlouhodobého hmotného a nehmotné majetku, kde se podíl nákupem výrobního zařízení zvýšil na 8,05 %.

Finanční hospodářský výsledek se na tržbách z prodeje vlastních výrobků a služeb podílí v prvních třech letech sledovaného období záporně. Důvodem jsou převažující ostatní finanční a úrokové náklady nad výnosy. Podíl výsledku hospodaření za běžné účetní období byla v letech 2010 a 2011 téměř totožná, ale v následujících letech postupně narůstala.

2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou zaměřeny hlavně na analýzu likvidity podniku a její řízení. Pro rozbor čistého pracovního kapitálu byl zvolen manažerský přístup. Výsledky zanalyzovaných ukazatelů jsou v následující tabulce.

Tabulka 9: Rozdílové ukazatele

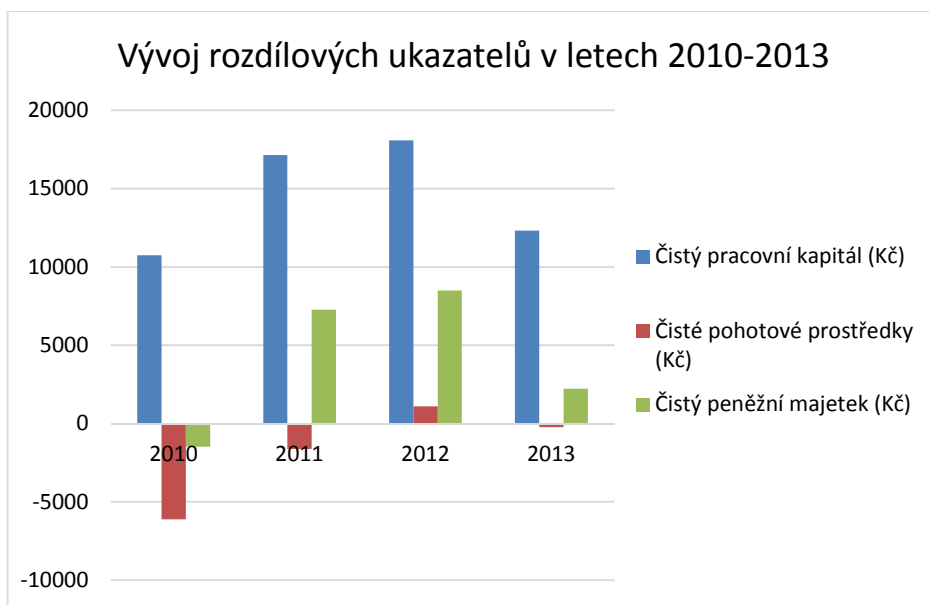
Ukazatel	Rok			
	2010	2011	2012	2013
Čistý pracovní kapitál (Kč)	10744	17144	18098	12332
Čisté pohotové prostředky (Kč)	-6121	-1612	1110	-237
Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (Kč)	-1475	7271	8504	2235

Zdroj: vlastní zpracování

Čistý pracovní kapitál je ta část volných prostředků, která zůstane podniku po úhradě všech jeho krátkodobých dluhů. Podnik tedy, z pohledu manažerského, potřebuje dostatečný pracovní kapitál, aby mohl provádět svou hospodářskou činnost. Je to ale také část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobými cizími zdroji, a proto by jeho hodnota neměla být příliš vysoká. Hodnota je ve všech letech kladná, což znamená, že podnik má určitý finanční polštář, pro případ, že by byla nucena splatit všechny své krátkodobé dluhy. Výsledky v roce 2010 a 2013 jsou nejnižší, jelikož si v těchto letech společnost vzala krátkodobý úvěr.

Kromě roku 2012 dosahují čisté pohotové prostředky záporných hodnot. To znamená přebytek okamžitě splatných závazků nad pohotovými prostředky, tedy penězi v hotovosti a na účtech. Společnost by tak musela pro okamžitou úhradu krátkodobých závazků, přeměnit jiná oběžná aktiva na pohotové prostředky. V roce 2012 hodnota dosáhla jediné kladné hodnoty a to díky růstu pohotových prostředků, v další roce ale zase poklesly.

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond je střední cestou mezi ČPK a ČPP. Jsou to oběžná aktiva očištěná o zásoby jako nejméně likvidní položku. V roce 2010 bylo dosaženo záporného výsledku, což bylo zapříčiněno navýšením krátkodobých dluhu o úvěr společnosti. Poté až do roku 2013 trend rostl, hodnoty byly kladné a podnik měl tak finanční rezervu. V posledním roce analyzovaného období nastal větší pokles a to díky dalšímu krátkodobému úvěru.



Graf 6: Vývoj rozdílových
Zdroj: vlastní zpracování

2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele patří mezi základní nástroje finanční analýzy. Tato kapitola je zaměřena na ukazatele likvidity, zadluženosti, rentability, aktivity a provozní ukazatele.

2.4.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity ukazují míru schopnosti podniku hradit své krátkodobé závazky. V následující tabulce jsou zobrazeny výsledky likvidity na všech třech úrovních.

Tabulka 10: Ukazatele likvidity podniku

Ukazatel	Rok			
	2010	2011	2012	2013
Běžná likvidita	1,92	3,65	3,94	2,28
Pohotová likvidita	0,87	2,13	2,38	1,23
Okamžitá likvidita	0,13	0,75	1,18	0,56

Zdroj: vlastní zpracování

Pro srovnání likvidity s odvětvím, byl podnik zařazen do sekce CZ-NACE 25. Hodnoty ukazatelů likvidity v odvětví jsou v následující tabulce.

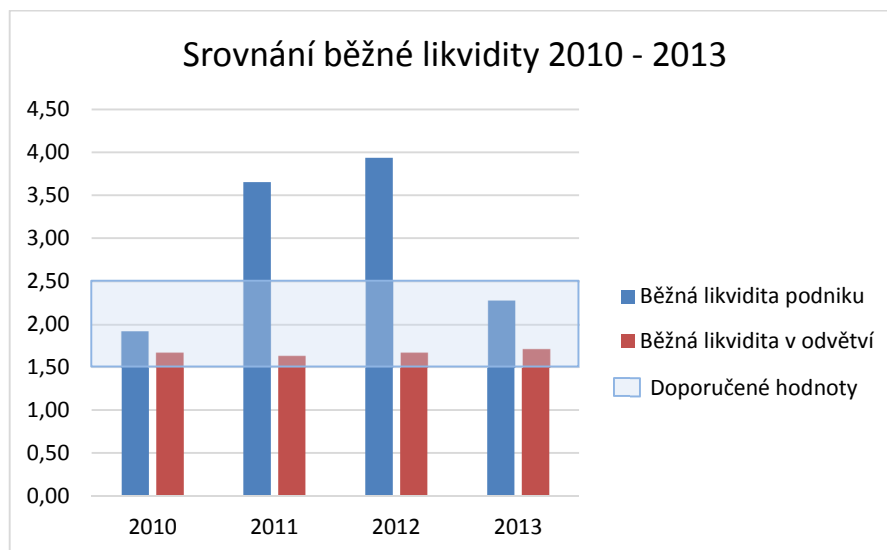
Tabulka 11: Ukazatele likvidity v odvětví

Ukazatel	Rok			
	2010	2011	2012	2013
Běžná likvidita	1,68	1,64	1,68	1,72
Pohotová likvidita	1,07	1,00	1,03	1,16
Okamžitá likvidita	0,29	0,21	0,24	0,24

Zdroj: vlastní zpracování a výpočet z dat MPO

Běžná likvidita udává, kolikrát jsou schopna oběžná aktiva pokrýt krátkodobé cizí zdroje podniku. Doporučené hodnoty, v kterých by se měla likvidita třetího stupně realizovat, se nachází v rozmezí od 1,5 do 2,5. Optimálních hodnot nabyla likvidita v roce 2010 a 2013. V ostatních letech byla výrazně vyšší a v roce 2012 dosáhla téměř čtyř obrátek. Z analýzy vyplývá, že podnik neměl problém pokrýt krátkodobé závazky svými oběžnými aktivy a byl i bezpečný pro své potenciální věřitele. Avšak vyšší hodnoty mohou signalizovat neefektivní hospodaření s aktivy.

Ve srovnání s odvětvím dosahovala běžná likvidita podniku v letech 2011 a 2012 více jak dvojnásobných hodnot. Likvidita v odvětví se pohybovala v rozmezí doporučených hodnot u jejich spodní hranice.

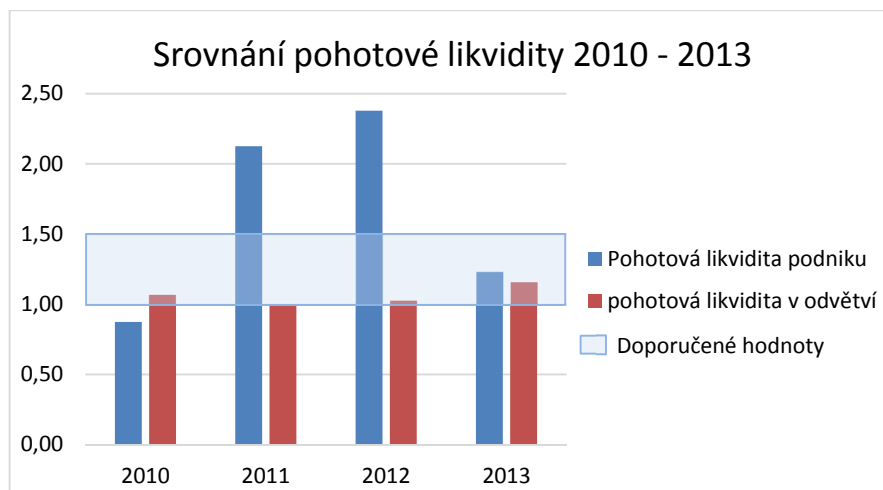


Graf 7: Srovnání běžné likvidity

Zdroj: vlastní zpracování

Vývoj pohotovosti likvidity byl podobný jako u běžné likvidity. Likvidita druhého stupně je očištěna o nejméně likvidní složku oběžných aktiv – zásoby. Z tabulky je patrné, že zásoby měly na běžnou likviditu významný vliv. Optimálně by měl ukazatel nabývat hodnot v rozmezí od 1 do 1,5. Toto kritérium se podařilo splnit jen v roce 2013. V předchozích dvou letech byly hodnoty výrazně vyšší, což je pozitivní pro věřitele, ale pro podnik to znamená velkou vázanost oběžných aktiv v pohotových prostředcích s tím menší výnosnost. Roku 2011 byl zaznamenán jediný nepříznivý vývoj likvidity, která klesla pod 1. To znamená, že podnik musel spoléhat na případný prodej zásob.

V letech 2011 až 2013 likvidita podniku značně převyšuje likviditu v odvětví. Ta se po celou dobu držela v doporučených hodnotách, ale v těsné blízkosti spodní hranice. V roce 2011 dosáhla pohotovostní likvidita v odvětví hraniční hodnoty 1.

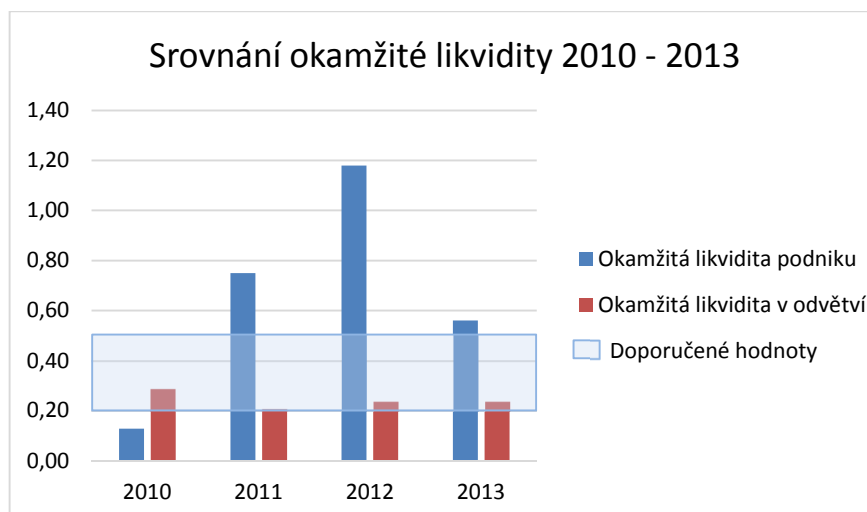


Graf 8: Srovnání pohotové likvidity

Zdroj: vlastní zpracování

Stejný vývoj jako předešlé stupně likvidity měla i likvidita okamžitá. Ukazatel by měl nabývat hodnot 0,2 až 0,5. Optimálních hodnot nebyl dosaženo ani v jednom roce ze sledovaného období. V roce 2011 byla hodnota nižší než doporučená. Nejvyšších hodnot bylo dosaženo zase v letech 2011 a 2012, což může signalizovat neefektivní využití finančních prostředků.

Při porovnání s okamžitou likviditou v odvětví, likvidita podniku v letech 2011 a 2012 extrémně převyšuje likviditu v odvětví. Ta se ve všech letech realizovala v doporučeném rozmezí.



Graf 9: Srovnání okamžité likvidity

Zdroj: vlastní zpracování

2.4.2 Ukazatele zadluženosti

Analýza zadlužeností informuje o tom, kolik majetku je financováno vlastním kapitálem, kolik cizím kapitálem a jaké je úvěrové zatížení podniku. V tabulce jsou zobrazeny dosažené hodnoty ukazatelů zadluženosti.

Tabulka 12: Ukazatele zadluženosti

Ukazatel	Rok			
	2010	2011	2012	2013
Celková zadluženost (%)	83,93	70,91	57,16	46,52
Koeficient samofinancování (%)	15,85	28,72	42,42	53,26
Koeficient zadluženosti (%)	529,45	246,93	134,73	87,35
Ukazatel úrokového krytí (krát)	9,49	15,78	29,95	82,97
Doba splácení dluhu (roky)	27,51	6,49	5,17	2,61
Dlouhodobá zadluženost (%)	64,87	60,29	47,35	32,65

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel celkové zadluženosti neboli věřitelského rizika, měl klesající tendenci, což je pro podnik pozitivní. Optimálně by měl podnik dosahovat hodnot v rozmezí od 30 % do 60 %, ale to může záležet na dané situaci v odvětví podnikání. Vysoká zadluženost na začátku sledovaného období je z velké části způsobena dlouhodobým úvěrem, který byl pořízen za účelem výstavby nové výrobní haly. Jelikož se úvěr daří úspěšně splácet, v následujících letech ukazatel klesal a v letech 2012 a 2013 nabyl doporučených hodnot. Riziko se snižuje a vývoj celkové zadluženosti je pro věřitele velice pozitivní. Doplnujícím ukazatelem je koeficient samofinancování, který by měl být dohromady s celkovou zadlužeností roven 1. V posledních dvou letech tak podnik financoval své aktivity téměř na půl z vlastních a cizích zdrojů.

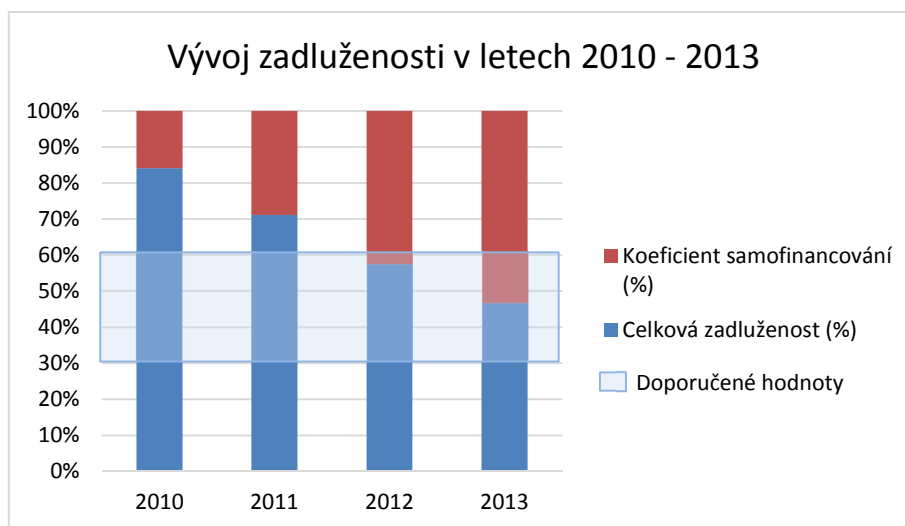
Pozitivně se vyvíjel také koeficient zadluženosti neboli míra zadluženosti. Hodnota koeficientu by měla být nižší než 150 %, což se povedlo naplnit v posledních dvou letech sledovaného období. V roce 2010 byla hodnota ukazatele 529,45 %, a tudíž byl podnik pro banky a věřitele velice rizikový. Jak již bylo psáno výše, vše bylo způsobeno dlouhodobým úvěrem společnosti.

Pozitivní rostoucí tendenci má ukazatel úrokového krytí, který ve všech letech splňuje doporučenou hodnotu a to vyšší než 5. Růst je způsoben každoročním snížením

nákladových úroků a navyšováním zisku. V roce 2013 má společnost téměř 83 krát větší EBIT než jeho úroky.

Doba splácení dluhu rok od roku klesala. Největší pokles nastal v roce 2011, jenž byl zapříčiněn velkým nárůstem provozního cash flow. Díky stále narůstajícímu cash flow a snižování cizích zdrojů, by byl podnik schopen v posledním roce sledovaného období uhradit své dluhy vlastními silami za necelé 3 roky.

Výsledné hodnoty analýzy dlouhodobého zadlužení jsou nepříznivé. Hodnota by neměla přesáhnout hranici 25 %, což se ani v jedno roce nepodařilo. Pozitivně se ale vyvíjel její trend, který každým rokem klesal.



Graf 10: Vývoj zadluženosti
Zdroj: vlastní zpracování

2.4.3 Ukazatele rentability

Analýza rentability zobrazuje, jak efektivně podnik hospodaří se svým vloženým kapitálem. V následující tabulce jsou zaznamenány výsledky provedené analýzy.

Tabulka 13: Ukazatele rentability podniku

Ukazatel	Rok			
	2010	2011	2012	2013
ROI (%)	12,71	16,32	18,21	18,26
ROA (%)	13,27	16,98	19,05	17,90
ROE (%)	68,75	44,66	34,47	28,04
ROCE (%)	15,16	15,57	16,96	17,64
ROS (%)	11,51	11,40	13,45	14,34

Zdroj: vlastní zpracování

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI) vykazuje rostoucí trend. Výsledky v letech 2011 až 2013 lze hodnotit jako velmi dobré, jelikož bylo dosaženo větší hodnoty než 15 %. Roku 2010 byla hodnota realizována v doporučeném rozmezí 12 % až 15 %, což je stále pro podnik dobrým výsledkem.

Pro srovnání provedené analýzy s odvětvím, byl podnik zařazen do sekce CZ-NACE 25. Naměřené hodnoty odvětví jsou v následující tabulce.

Tabulka 14: Ukazatele rentability v odvětví

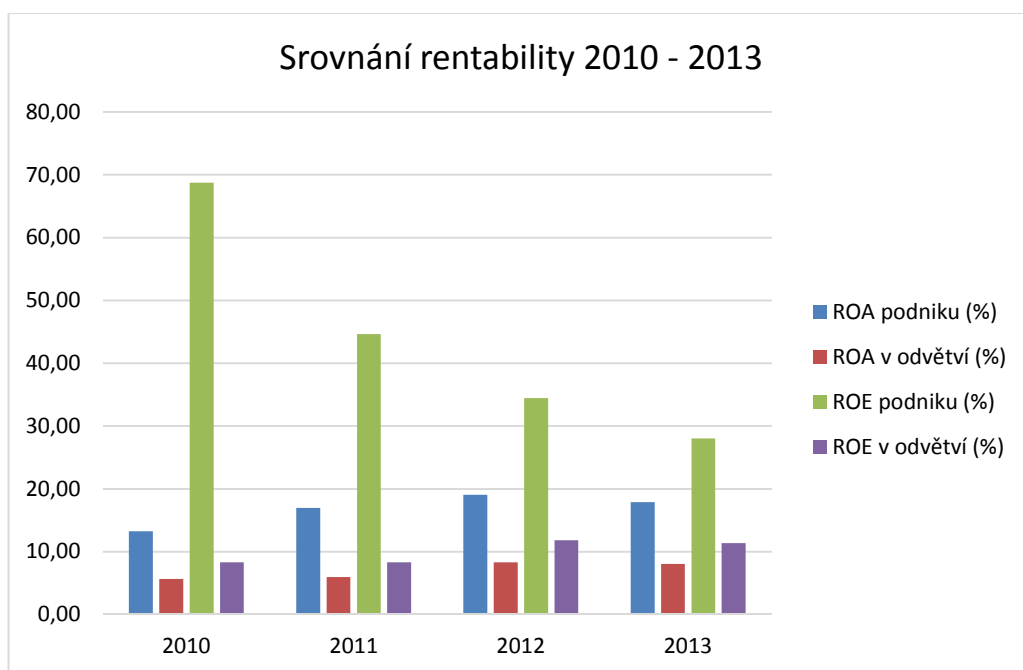
Ukazatel	Rok			
	2010	2011	2012	2013
ROA	5,67	5,95	8,33	8,05
ROE	8,32	8,32	11,83	11,38

Zdroj: vlastní zpracování a výpočet z dat MPO

Analýza rentability celkového vloženého kapitálu nám ukazuje, že podnik za celé sledované období efektivně využíval svá aktiva pro tvorbu zisku a dosáhl doporučených hodnot nad 7 %. Až do roku 2012 ROA rostla, kde dosáhla maximální hodnoty, ale v následujícím roce lehce poklesla. Ve srovnání s odvětvím, dosahovala rentabilita více jak dvojnásobných hodnot. Trend v odvětví byl stejný jako u podniku a největší hodnoty bylo také dosaženo v roce 2012.

Rentabilita vlastního kapitálu by měla dosahovat, alespoň 15 % a být vyšší než ROA, což se povedlo naplnit ve všech letech sledovaného období. Další faktor, který by měl

být splněn je, že by měla ROE dosahovat alespoň úrovně běžné úrokové míry, kterou lze považovat za minimální rentabilitu. V roce 2010 ROE mnohonásobně převyšuje hodnotu ROA, z čehož lze usoudit, že se podniku daří díky vyššímu zadlužení. V dalších letech ROE klesá až na hodnotu 28,04 %. Ve srovnání s odvětvím, kde byl do roku 2012 rostoucí trend s následným mírným poklesem v roce 2013, byla rentabilita podniku výrazně vyšší.

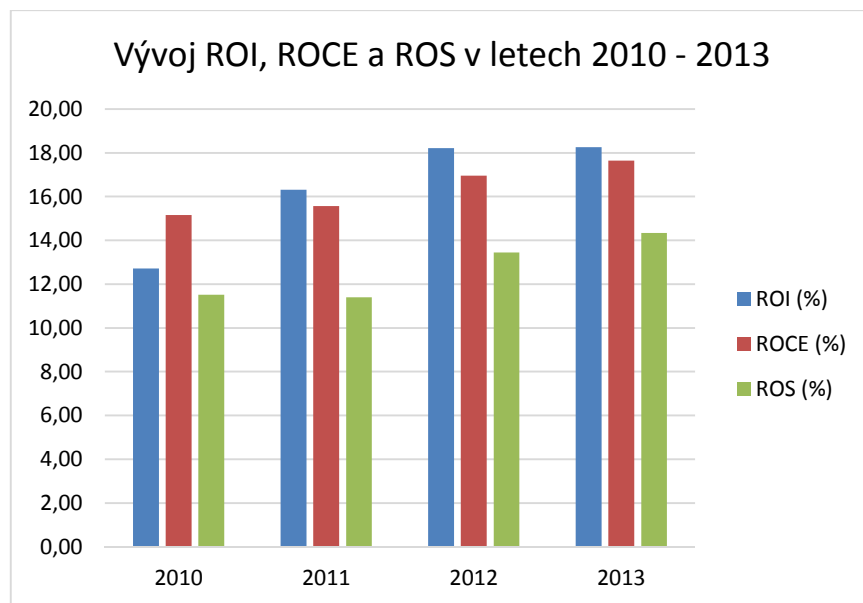


Graf 11: Srovnání rentability

Zdroj: vlastní zpracování

Vývoj trendu u rentability investovaného kapitálu během sledovaného období mírně stoupal. ROCE udává, kolik procent z jedné investované koruny se podílí na dosaženém zisku. To znamená, že v roce 2013, kdy ROCE byla z naměřených hodnot největší, se z jedné investované koruny podílelo 17,64 haléřů na zisku. Dosažené výsledky lze hodnotit jako pozitivní.

Podobně jako předchozí ukazatel vypovídá rentabilita tržeb (ROS) o tom, kolik procent zisku bylo dosaženo z jedné koruny tržeb. Tendence by měla být rostoucí, což se podařilo od roku 2011, kdy nastal pokles, naplnit. Nejvyšší hodnota byla naměřena roku 2013, kdy se jedna koruna tržeb podílela 14,34 haléři na čistém zisku společnosti.



Graf 12: Vývoj ROI, ROCE a ROS

Zdroj: vlastní výpočet

2.4.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity informují o tom, jak dlouho jsou finanční prostředky podniku vázány v jeho aktivech, tedy měří efektivnost hospodaření s aktivy. Následující tabulka obsahuje výsledky analýzy.

Tabulka 15: Ukazatele aktivity podniku

Ukazatel	Rok			
	2010	2011	2012	2013
Obrat celkových aktiv (krát)	0,95	1,12	1,08	1,05
Obrat stálých aktiv (krát)	1,54	1,87	1,78	1,55
Obrat zásob (krát)	4,73	6,88	7,09	7,22
Doba obratu zásob (dny)	76,03	52,30	50,78	49,85
Doba obratu pohledávek (dny)	53,80	47,06	39,13	31,95
Doba obratu závazků (dny)	47,42	34,22	32,61	27,86

Zdroj: vlastní zpracování

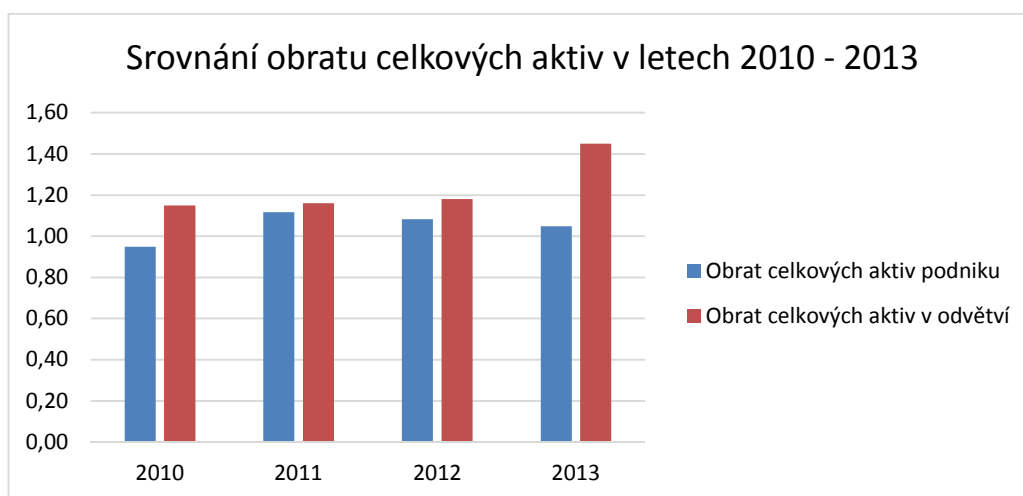
Pro porovnání ukazatelů aktivity s odvětvím, byl podnik zařazen do sekce CZ-NACE 25. Hodnoty ukazatelů v odvětví jsou zaznamenány v následující tabulce.

Tabulka 16: Ukazatele aktivity v odvětví

Ukazatel	Rok			
	2010	2011	2012	2013
Obrat celkových aktiv (krát)	1,15	1,16	1,18	1,45
Obrat stálých aktiv (krát)	2,52	2,62	2,75	2,66
Obrat zásob (krát)	5,92	5,37	5,40	6,63
Doba obratu zásob (dny)	60,78	67,00	66,66	54,31
Doba obratu pohledávek (dny)	76,52	78,18	81,98	90,87
Doba obratu závazků (dny)	76,94	76,41	78,42	78,89

Zdroj: vlastní zpracování a výpočet z dat MPO

Výsledky analýzy obratu celkových aktiv nejsou moc příznivé. V roce 2010 nebylo dosaženo ani minimální úrovně 1. To znamená, že se aktiva v tržbách ani neobrátila, a tudíž nebyla efektivně využita. V následujícím roce hodnota stoupla a dosáhla nejvyšší hodnoty z celého analyzovaného období. Rostoucí trend se ale nepodařilo dlouhodobě udržet a v následujících letech postupně klesal. Ve srovnání s rostoucími hodnotami v odvětví je obrat aktiv podniku horší. Největší rozdíl nastal v roce 2013, kdy byla hodnota obratu podniku výrazně nižší.



Graf 13: Srovnání obratu celkových aktiv

Zdroj: vlastní zpracování

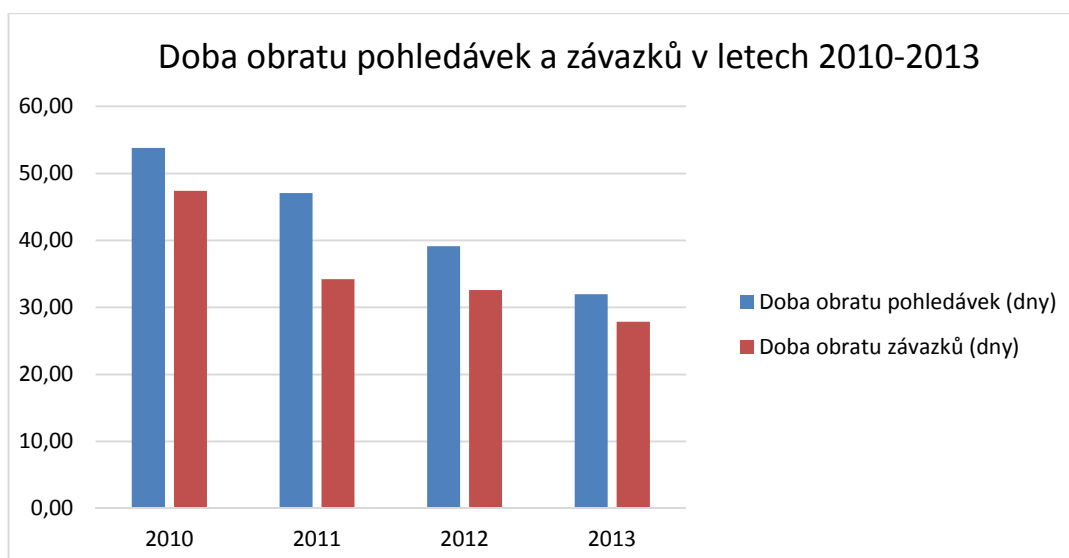
Hodnoty u obratu stálých aktiv by měly být vyšší než u obratu celkových aktiv. Toto kritériu se podařilo naplnit ve všech sledovaných letech. Hodnoty kolísaly v rozmezí od 1,54 % do 1,87 %. Co se ale týká srovnání s hodnotami v odvětví, dosahuje obrat

stálých aktiv podniku výrazně nižších hodnot. To znamená, že společnost svůj dlouhodobý majetek nevyužívá příliš efektivně.

Obrat zásob ukazuje, kolikrát byla položka zásob prodána a znovu uskladněna, a tudíž vypovídá také o její likviditě. Ve srovnání s odvětvím jsou hodnoty obratu podniku, kromě roku 2010, vyšší. Pozitivní je také rostoucí tendence ukazatele. V roce 2013 bylo dosaženo nejvyšší hodnoty, kdy zásoby udělaly téměř sedm a čtvrt obrátky. Z výsledků lze usoudit, že zásoby jsou docela likvidní a nejsou nadbytečně financovány.

Doba obratu udává průměrný počet dnů, po které jsou zásoby v podniku vázány do doby, než se spotřebují nebo jsou prodány. Optimální situace je, pokud ukazatel doby obratu zásob klesá a obrat zásob roste, takže vývoj lze hodnotit velmi kladně. Také ve srovnání s odvětvím si podnik vedl lépe a dosahoval, krom prvního roku, kratší doby obratu. Stejně jako předchozí ukazatel podává přehled o likviditě zásob.

Ve srovnání s odvětvím se doba obratu pohledávek, tedy období od prodeje na úvěr po obdržení platby, vyvíjí velmi dobře. Její trend je na rozdíl od odvětví klesající a hodnoty jsou výrazně nižší. V roce 2013 téměř trojnásobně. Pozitivní zlepšení tak nastalo u řízení pohledávek společnosti a platební schopnosti věřitelů. U doby obratu závazků lze vidět zlepšení platební schopnosti analyzované společnosti, jelikož trend je také klesající. Podobně jako u pohledávek jsou hodnoty oproti odvětví výrazně nižší. V následujícím grafu jsou srovnány doby obrátů pohledávek a závazků. Z grafu vyplývá, že doba obrátů pohledávek je vyšší než závazků, což není ideální stav, jelikož podnik dříve platí, než inkasuje.



Graf 14: Doba obratu pohledávek a závazků
Zdroj: vlastní zpracování

2.4.5 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele měří efektivitu provozních aktivit podniku. Výsledky analýzy jsou obsaženy v následující tabulce.

Tabulka 17: Provozní ukazatele

Ukazatel	Rok			
	2010	2011	2012	2013
Nákladovost výnosů (Kč)	0,89	0,89	0,87	0,86
Produktivita z výkonů (Kč)	1438,88	1572,21	1651,46	1689,63
Mzdová produktivita (Kč)	5,15	5,32	4,95	4,94
Produktivita z přidané hodnoty (Kč)	661,65	711,42	778,68	843,37

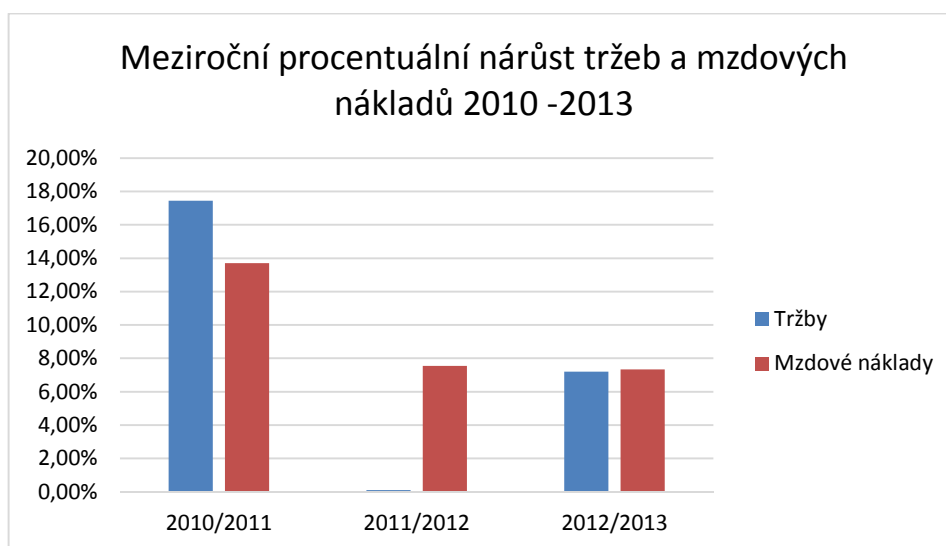
Zdroj: vlastní zpracování

Nákladovost výnosů, neboli zatížení výnosů náklady dává přehled o tom, kolik korun nákladů připadne na jednu korunu výnosů. Optimálně by měly být co nejmenší a neměly by překročit hranici jedné, čehož podnik dosáhl. Hodnoty se za sledované období téměř nezměnily a za celé analyzované období poklesly jen o 0,03 %. To znamená, že se náklady a výnosy vyvíjely po celou dobu téměř stejným tempem.

Jelikož je hlavní náplní podniku výrobní činnost, byly do čitatele v ukazateli produktivity práce dosazeny výkony podniku. Celkově pak ukazatel produktivity z výkonů udává o tom, kolik korun z výkonů připadlo na jednoho zaměstnance za jeden

rok. Kladem je, že ukazatel v čase roste, i když se každým rokem mírně kolísá počet zaměstnanců. Největší nárůst byl v roce 2011, a to i přes to, že počet zaměstnanců byl navýšen. Důvodem byl velký vzestup výkonů, jak bylo popsáno výše v horizontální analýze.

O tom kolik korun tržeb připadne na jednu korunu mzdy, informuje ukazatel mzdové produktivity. V roce 2011 hodnota narostla a dosáhla největší hodnoty za sledovaná období díky velkému růstu tržeb. V dalším roce se hodnota propadla a na stejné úrovni byla i v roce 2013. Příčinou poklesu v roce 2012 bylo, že tržby skoro nevzrostly, kdežto mzdové náklady si udržely narůstající tendenci (viz Graf 14). V následujícím grafu je vidět o kolik procent meziročně narůstaly tržby a mzdové náklady.



Graf 15: Meziroční procentuální nárůst tržeb a mzdových nákladů
Zdroj: vlastní zpracování

Produktivita práce z přidané hodnoty má podobnou vypovídací hodnotu jako ukazatel produktivity z výkonů a doplňuje ho tak. V tomto ukazateli jsou výkony očištěny o výkonovou spotřebu, tedy náklady spojené čistě s výrobou. Informuje o tom, kolik zisku z výroby vlastních produktů připadá na jednoho zaměstnance. Výsledky analýzy jsou pro podnik kladné, jelikož ukazatel v čase roste. Při srovnání obou ukazatelů produktivity práce je vidět, že náklady na výrobu jsou oproti výkonům zhruba poloviční.

2.5 Souhrnné indexy hodnocení

Souhrnné indexy hodnocení slouží pro rychlé a komplexní posouzení finanční situace podniku. Pro analýzu byl použit bankrotní model index IN05 a bonitní model Quick test modifikovaný pro české prostředí.

2.5.1 Index důvěryhodnosti „IN“

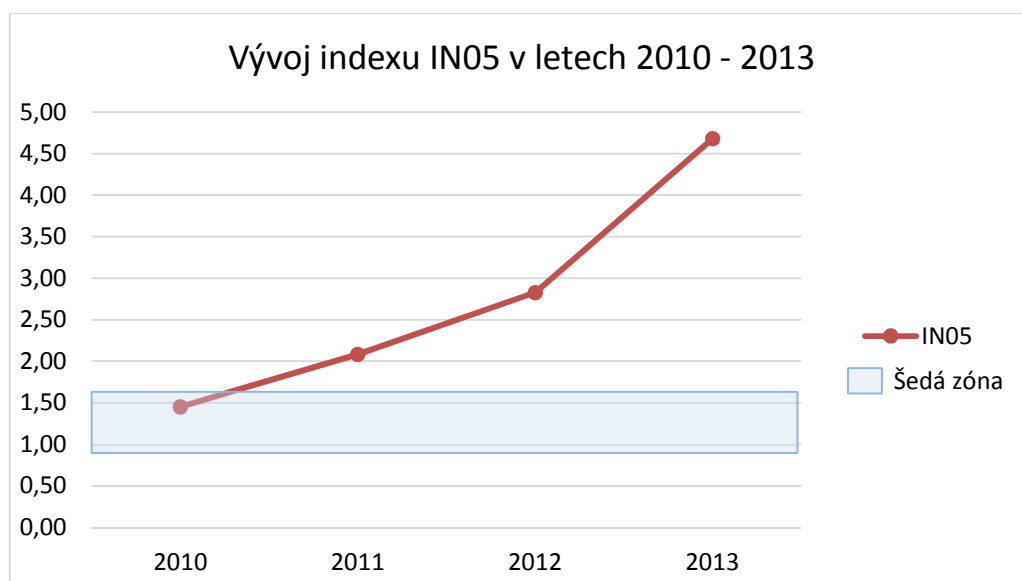
Pro analýzu indexu důvěryhodnosti byl zvolen index „IN05“, jako nejnovější forma tohoto ukazatele. Index je bankrotním modelem, který vyhodnocuje finanční situaci podniku a jeho případné ohrožení bankrotem. Celková hodnota indexu je součtem vybraných poměrových ukazatelů. Výsledky analýzy jsou zaznamenány v následující tabulce.

Tabulka 18: Index důvěryhodnosti IN05

Ukazatel	Hodnoty	Rok			
		2010	2011	2012	2013
X1	0,13	0,15	0,18	0,23	0,28
X2	0,04	0,40	0,66	1,25	3,25
X3	3,97	0,53	0,67	0,76	0,71
X4	0,21	0,20	0,24	0,23	0,23
X5	0,09	0,17	0,33	0,35	0,21
IN05		1,45	2,08	2,83	4,68

Zdroj: vlastní zpracování

Výsledné hodnoty analýzy indexu IN se převážně držely nad horní hranicí šedé zóny, což značí, že podnik tvoří hodnotu a riziko bankrotu je velice malé. Výjimku však tvořil rok 2010, kdy se společnost nacházela v šedé zóně, která je varovným signálem, že může podnik z 50 % zbankrotovat, i když stále tvoří hodnotu. Tato situace byla způsobená dlouhodobým úvěrem a jeho úroky. V následujícím roce už ukazatel stoupl nad hranici šedé zóny a tento trend se potvrdil i v následujících letech, kdy probíhal významný nárůst. Příčinou byl úbytek nákladových úroků.



Graf 16: Vývoj indexu IN05

Zdroj: vlastní zpracování

2.5.2 Quick test „Kislingerová“

Quick test je model složený ze čtyř ukazatelů, které jsou zaměřeny na hlavní oblasti finanční analýzy. Výsledky zanalyzovaných ukazatelů jsou zaznamenány v následující tabulce.

Tabulka 19: Quick test - hodnoty ukazatelů

Ukazatel	Rok			
	2010	2011	2012	2013
X1 (%)	15,85	28,72	42,42	53,26
X2 roky	3,32	2,33	2,08	1,66
X3 (%)	16,56	15,74	17,04	22,46
X4 (%)	11,98	13,66	15,11	15,11

Zdroj: vlastní zpracování

Na základě výsledných hodnot byly dle stupnice Quick testu přiřazeny k jednotlivým ukazatelům v příslušném roce známky od 1 (výborný) do 5 (ohrožen). Z výsledných známek byl poté vypočítán aritmetický průměr a na jeho základě se stanovila konečná bonita společnosti za daný rok. Ohodnocené výsledky jsou obsaženy v následující tabulce.

Tabulka 20: Quick test - výsledná bonita podniku

Ukazatel	Rok			
	2010	2011	2012	2013
X1	3	2	1	1
X2	2	1	1	1
Finanční stabilita	2,5	1,5	1	1
X3	1	1	1	1
X4	3	2	1	1
Výnosová situace	2	1,5	1	1
Celkové hodnocení	2,25	1,5	1	1

Zdroj: vlastní zpracování

V prvním roce sledovaného období dosahovala bonita finanční stability průměrného výsledku. Příčinou byl již zmiňovaný dlouhodobý úvěr a malý objem vlastního kapitálu. V roce 2011 se bonita zlepšila a to díky nárůstu hospodářského výsledku minulých let a také snížením úvěrového zatížení. Ze stejných důvodů se podnik zlepšoval i v následujících letech a byl v nich hodnocen známkou „výborně“.

Hodnocení výnosové stránky je v prvním roce analyzovaného období hodnocené velmi dobře. Jediným negativem v roce 2010 byl výsledek ziskovosti celkového kapitálu, ale ten se v dalších letech díky narůstajícímu zisku zlepšoval a v posledních letech byla výnosová situace podniku hodnocena nejlepší známkou.

Celkově se dá hodnotit vývoj bonity podniku pozitivně a jede vidět v průběhu sledovaného období velké zlepšení. Podnik má především pevnou finanční stabilitu, u které ukazatele vykazují výborné výsledky.

2.6 Souhrnné hodnocení provedené finanční analýzy

V této kapitole budou shrnuty poznatky z provedené finanční analýzy společnosti XY, s.r.o. za sledované období od roku 2010 do roku 2013. Pro rozbor finanční situace podniku byly použity analýzy absolutních, poměrových, rozdílových ukazatelů a souhrnných indexů hodnocení.

Z bankrotních a bonitních modelů, které komplexně posuzují finanční situaci podniku, lze usoudit, že nejhorším obdobím byl rok 2010. Podle indexu důvěryhodnosti IN05 se podnik v první roce analyzovaného období nacházel v šedé zóně, která naznačuje jisté

problémy ve finanční stabilitě společnosti. Stejně závěry vyhodnocoval i Quick test, který hodnotil finanční situaci podniku známkou 2,5, což je čistý průměr. V následujících letech se ale stav společnosti výrazně zlepšil a v posledních dvou letech analyzovaného období podnik dosahoval velmi dobrých výsledků. Příčinou počáteční nestability bylo úvěrové zatížení, které se postupem času dařilo zmenšovat.

Pozitivní výsledky a zlepšení v průběhu analyzovaného období potvrzuje také horizontální a vertikální analýza výkazů účetní závěrky. Celková bilanční suma rozvahy se vyvíjela rostoucím trendem. V roce 2013 nastal největší nárůst stálých aktiv, a to díky pořízení nových výrobních strojů. Pozitivně lze hodnotit klesající trendy pohledávek a závazků, kde od roku 2012 pohledávky klesají rychleji než závazky, avšak jejich objem je stále větší. Z počátku období byl zaznamenán extrémní nárůst hospodářského výsledku minulých let. Dalším pozitivním jevem je úprava podílů u cizích zdrojů a vlastního kapitálu, kdy v prvním roce cizí zdroje dosahovaly téměř 84 %. V průběhu sledovaného období se dařilo úvěrové zatížení zmenšit a v roce 2013 si byly podíly vlastních a cizích zdrojů téměř rovny i díky velkému objemu hospodářského výsledku minulých let. Společnost každým rokem navyšovala svůj vyprodukovaný zisk, což značí o její ekonomické prospěšnosti, avšak vývoj tržeb zpomalil.

Analýza rozdílových ukazatelů, zejména čistého pracovního kapitálu, ukázala, že podnik má jistý finanční polštář pro případ, že by byla nucena uhradit všechny své krátkodobé dluhy, a mohla by tak pokračovat ve své ekonomické činnosti. Předposlední rok sledovaného období udělala firma velký pokrok a její čisté pohotové prostředky se dostaly do kladných čísel, což znamená, že byla schopna okamžitě uhradit své okamžité závazky. Avšak v posledním roce se čisté pohotové prostředky dostaly zase do mínusové hodnoty, ale už ne tak výrazné.

V celkovém srovnání likvidity s odvětvím dosahovala analyzovaná společnost lepších výsledků, zejména v letech 2011 a 2012, kdy je několikanásobně převyšovala. Dá se tak tvrdit, že je pro potenciální věřitele bezpečná, avšak může zde být problém neefektivního hospodaření s aktivy. Negativní výsledky byly naměřeny jen v roce 2010, kdy likvidity druhého a prvního stupně dosahovaly hodnot nižších, než jsou hodnoty doporučené.

Stav a vývoj zadlužení společnosti lze hodnotit kladně. Na počátku sledovaného období bylo úvěrové zatížení podniků hodně vysoké. Bylo způsobené dlouhodobým úvěrem, který byl v minulosti pořízen na výstavbu nové výrobní haly. Celková zadluženost tak během sledovaného období klesala, a to i díky velkému nárůstu výsledku hospodaření minulých let. S postupným snižováním úvěru společnost také snižovala rizikovost pro své potenciální věřitele. Na konci roku 2013 je už zadluženost menší než 50 %. U dlouhodobého zadlužení, i přes jeho snižování, jsou hodnoty stále vyšší, než by bylo vhodné.

Ziskovost neboli schopnost dosahovat výnosů je vysoká a podnik tak efektivně zhodnocoval své vložené prostředky. Důkazem jsou i hodnoty v odvětví, které byly výrazně nižší než rentabilita analyzované společnosti.

Slabších výsledků dosáhl podnik v hospodaření s celkovými aktivy. V prvním roce sledovaného období nedosáhl ani minimální doporučené úrovně a ve všech letech byly vyšší i odvětvové hodnoty, zejména v roce 2013. Výrazně horší výsledky oproti odvětví vykazoval podnik u obratu svých dlouhodobých aktiv. Na rozdíl od toho, doba obratu závazků a pohledávek se vyvíjela pozitivně, ačkoliv splatnost závazků je vyšší než pohledávek, což není ideální stav.

Efektivnost provozních aktivit je vcelku obstojná a vývoj provozních ukazatelů se ubírá správným směrem. Negativní situace nastala jen u mzdové produktivity, která v posledních dvou letech klesala, a to díky rychlejšímu tempu růstu mzdových nákladů než tržeb.

3 Vlastní návrhy řešení

Celkové hodnocení finanční analýzy podniku je pozitivní. Ve většině analyzovaných oblastech dosahuje dobrých výsledků, nebo alespoň pozitivního trendu, který signalizuje zlepšení do budoucna. Quick test a index důvěryhodnosti IN05 potvrzují dobrou a silnou finanční stabilitu podniku, ale také, že podnik tvoří hodnotu. Avšak i přes kladné hodnocení finanční stability podniku, je možné ji ještě zlepšit. Tato kapitola bude věnována návrhům vedoucím ke zlepšení situace a odstranění nedostatků v následujících oblastech:

- Vysoký hospodářský výsledek minulých let
- Nízká obratovost aktiv – zejména stálých aktiv
- Řízení pohledávek a závazků

Investice volných finančních prostředků

Z vertikální analýzy rozvahy pasiv vyplývá, že na konci analyzovaného období se výsledek hospodaření minulých let podílel na celkové bilanční sumě podílem 33,19 %. Tato položka narůstala už od roku 2011, kdy extrémně narostla oproti roku 2010, který se nacházel v záporných hodnotách. Z vývoje rostoucího trendu, který přetrvával po všechny roky sledovaného období, lze usoudit, že volné prostředky společnost nutně nepotřebovala a nebyly tak zhodnocené.

Návrhem je rozpustit položku hospodářského výsledku minulých let a zhodnotit tak volné finanční zdroje. Existuje mnoho způsobů jak volné peněžní prostředky zhodnotit. Hlavním kritériem by měla být doba, po kterou podnik nebude své volné prostředky potřebovat. To by mělo záležet na jeho plánech a cílech budoucího vývoje společnosti. Vhodným bankovním produktem pro zhodnocení volných zdrojů jsou termínované vklady. Výhodou je vyšší úrok než u běžných účtů, jeho časová nenáročnost správy účtu a také pojištění vkladu ze zákona. Nevýhodou je pak 15 % daň z úroků z vkladu a sankční poplatky za předčasný výběr nebo neexistence možnosti předčasného výběru.

V následující tabulce je obsaženo porovnání termínovaných vkladů v CZK od různých bankovních a spořitelních institucí. Úrokové sazby jsou pro vklad ve výši 10 000 tis. Kč.

Tabulka 21: Srovnání termínovaných vkladů

Ukazatel	Produkt	Úroková sazba (p. a.) v %	
		1 rok	2 roky
Moravský peněžní ústav	Firemní vkladový účet	2,10	2,50
ANO spořitelní družstvo	ANO termínovaný vklad	2,00	2,20
Evropsko-ruská banka	ERB termínovaný vklad FIX	2,00	2,50

Zdroj: vlastní zpracování dle dat MPU, ANO spořitelní družstvo a ERB

Doporučené vklady byly zvoleny na kratší časové období a to ve dvou možnostech. První možností je vklad na 1 rok a druhou na 2 roky. I když úrokové sazby za poslední roky výrazně poklesly, snažil jsem se najít produkty, u kterých bude úrok alespoň dvouprocentní. Z nabízených produktů toto kritérium splňují pouze tři instituce. Nejvýhodnější produkt pro vklad na jeden rok nabízí Moravský peněžní ústav, a to vkladový účet s roční úrokovou mírou 2,10 %. Co se týká vkladu na období dvou let, nejvyšší úrokovou sazbu mají Moravský peněžní ústav a Evropsko-ruská banka, a to 2,50 % za rok.

Jako vhodnou instituci pro vklad bych doporučil Moravský peněžní ústav, a to jak z důvodu nejvyšších úrokových sazeb pro obě možnosti období, tak i proto, že mají pobočku v místě působnosti firmy. V následující tabulce je vypočítán výnos z firemního vkladového účtu Moravského peněžního ústavu.

Tabulka 22: Výnos z firemního vkladového účtu

Instituce	Produkt	Období	Vklad (Kč)	Úrok (Kč)	Daň (Kč)	Celková částka (Kč)
Moravský peněžní ústav	Firemní vkladový účet	1 rok	10 000 000	210000	31500	10178500
Moravský peněžní ústav	Firemní vkladový účet	2 roky	10 000 000	505312,5	75796,88	10429515,62

Zdroj: vlastní zpracování

V následující tabulce je vypočítáno zhodnocení investice, a to celkový výnos v procentech z investované částky a průměrný roční výnos v procentech.

Tabulka 23: Výnosnost termínovaných vkladů v %

Instituce	Produkt	Období	Celkový výnos (%)	Průměrný roční výnos (%)
Moravský peněžní ústav	Firemní vkladový účet	1 rok	1,785	1,785
Moravský peněžní ústav	Firemní vkladový účet	2 roky	4,295	2,125

Zdroj: vlastní zpracování

Z dvou uvedených možností je výnosnější varianta na delší časové období, tedy na dva roky, kdy průměrný roční výnos je 2,13 %.

Efektivnější využívání dlouhodobých aktiv

I když ukazatel obratu celkových aktiv, kromě roku 2010, nedosahoval hodnot pod úroveň 1, nebyly to ani výsledky nejlepší. Ve srovnání s odvětvím vykazovaly ukazatele nižší hodnoty, zejména pak ukazatel obratu stálých aktiv byl výrazně horší. Dalším varovným signálem je sice mírný, ale klesající trend ukazatele.

Příčinou je, že společnost nevyužívá plně svých výrobních kapacit. Zlepšení obratovosti aktiv může nastat dvěma způsoby. Prvním způsobem je navýšení tržeb, a to buď využitím plně kapacit, což povede k navýšení výroby, nebo třeba zlepšením v oblasti marketingu atd. Avšak velké zvýšení tržeb není pro podnik jednoduché. Druhou možností je snížit objem dlouhodobého majetku. Hlavním krokem je zjistit, jaký dlouhodobý majetek není plně a efektivně využíván. Vhodné je pak nevyužívaný majetek prodat nebo pronajímat jiné společnosti. Výsledné hodnoty také mohou být signálem, aby podnik nedělal investice do dalšího dlouhodobého majetku, který by tak snižoval jeho obratovost.

Zvýšení tržeb

I přes to, že se obrat tržeb každým rokem mírně zvyšoval, bylo by potřeba jeho vývoj zrychlit, a to jak pro zlepšení obratovosti aktiv, tak i pro stimulování klesajícího trendu zadluženosti. Problémem je, že se zvyšujícími tržbami se téměř podobným tempem zvyšují také náklady. Možností jak zvýšit zisk může být hodně. Doporučoval bych jít cestou marketingové komunikace a snažit se získat zákazníky tím, že by na sebe firma upozornila reklamou například ve strojírenských časopisech nebo webových stránkách.

Vhodnými periodiky pro inzerci by mohly být odborný časopis KONSTRUKCE nebo měsíčník MM Průmyslové spektrum. Reklamu by mohla společnost umístit párkrát do roka v období mimo sezónu, kdy bývá nejmenší poptávka.

Ceny se pohybují v závislosti na velikosti reklamy nebo banneru. Společnost by mohla tak využívat menších bannerů na webových stránkách a reklamy v časopise o velikost 1/4 nebo 1/6 stránky. V následující tabulce jsou vybrány možnosti inzerce v časopisech a na jejich webových stránkách.

Tabulka 24: Ceny inzerce v časopisech

KONSTRUKCE	Rozměr	Cena/měsíc
1/4 strany - černobíle	175 x 60 mm	9000
1/4 strany - barevně	175 x 60 mm	12000
1/4 strany - černobíle	85 x 125 mm	9000
1/4 strany - barevně	85 x 125 mm	12000
Banner ve sloupci	200 x 150 pixelů	5000
Banner ve sloupci - jen v rubrice	200 x 150 pixelů	3000
MM Průmyslové spektrum	Rozměr	Cena/měsíc
1/6 strany - černobíle	118 x 60 mm	9300
1/6 strany - barevně	118 x 60 mm	13800
1/6 strany - černobíle	180 x 40 mm	9300
1/6 strany - barevně	180 x 40 mm	13800
Small Banner	160 x 160 pixelů	3500
Medium Rectangle - mimo home page	300 x 250 pixelů	5000

Zdroj: vlastní zpracování dle dat KONSTRUKCE a MM Průmyslové spektrum

Efektivní řízení pohledávek a závazků

Doba obratu pohledávek a závazků je pro podnik velmi pozitivní a splatnosti jsou i oproti odvětví nižší, ale i přes to je zde prostor ke zlepšení nebo spíše prevenci, aby si podnik udržel alespoň stávající hladinu splatností, a to kolem 30 dnů. Hlavním problémem je delší doba splatnosti závazků než pohledávek, což není ideální stav, jelikož společnost dříve platí, než inkasuje. Rozdíl ale není veliký a ukazatele se vyvíjí správným směrem, ale přesto je zde pár návrhů, které mohou obrat pohledávek urychlit a zlepšit.

Společnost by měla mít přehled o svých odběratelích a hlavně o jejich finanční situaci, což je důležité, aby nepřijímala zakázky od zákazníků, kteří nejsou schopni dostát svým

závazkům. Dále je vhodné své odběratele rozdělit do skupin, podle toho jak jsou spolehliví a dochvilní v platbě, a to od spolehlivých až po problémové odběratele. U problémové skupiny odběratelů je nutné zvážit ukončení spolupráce. U odběratelů, kteří jsou nespolehliví, je nutné vyjednávat zvláštní podmínky. Mohou to být například sankce ve výši určitého procenta z pohledávky, rostoucí v závislosti na délce doby po splatnosti faktury.

Užitečné by mohlo být i využití databáze nebo softwaru pro monitorování obchodních partnerů, které tak sami upozorňují na problémy odběratelů, ale i dodavatelů.

ZÁVĚR

Záměrem bakalářské práce bylo zhodnotit finanční stabilitu podniku XY, s.r.o. za sledované období 2010 až 2013. Na základě provedené finanční analýzy navrhnout vhodná opatření a doporučení, která by vedla ke zlepšení finančního řízení společnosti.

V první části bakalářské práce byla popsána teoretická východiska daného problému, základní pojmy a finanční ukazatelé. Mezi popsané metody finanční analýzy patřila analýza absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a souhrnné indexy hodnocení. Teoretická část práce čerpala hlavně z pramenů odborné literatury.

Analytická část bakalářské práce se zabývala samotnou finanční analýzou podniku. Analyzovaná data byla získána ze zdrojů sledované společnosti, a to z výkazů účetní závěrky – tedy rozvahy a výkazu zisku a ztráty. První odstavce byly věnovány charakteristice a představení společnosti. Následovala horizontální analýza a poté vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Dále proběhla analýza rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů, které se zabývaly oblastí likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity a provozní oblastí. Nakonec byla provedena analýza pomocí modelů souhrnných indexů hodnocení. Všechny výsledky byly zaznamenány v tabulce, interpretovány a graficky znázorněny. Některé poměrové ukazatele byly porovnány s ukazateli v odvětví, které byly vypočítány na základě dat Ministerstva průmyslu a obchodu.

Výsledky provedené finanční analýzy dopadly pro společnost XY, s.r.o. pozitivně. Souhrnné indexy hodnocení ukázaly, že finanční situace společnosti v posledních dvou letech sledovaného období je silná. I vývoj trendů ostatních ukazatelů se ve většině případů vyvíjí správným směrem, což naznačuje zlepšení do budoucnosti. Horších výsledků bylo dosaženo v oblasti aktivity, zejména v obratu stálých aktiv oproti odvětví. Dále pak v zadlužení společnosti jak dlouhodobé tak běžné. Výsledky zadluženosti sice nevykazují špatné hodnoty a běžná zadluženost je dokonce mírně pod padesát procent, ale i přesto je zde prostor pro zlepšení.

Výstupem práce byly návrhy a opatření, které by měly dát podklady a inspiraci vedení společnosti pro zlepšení finančního řízení. V poslední části bylo navrženo, aby společnost zhodnotila své volné peněžní prostředky v terminovaných vkladech a rozpustila tak vysoký hospodářský výsledek minulých let. Další opatření pak řešilo již zmíněnou obratovost aktiv, a to buď prodejem nevyužitého dlouhodobého majetku, nebo zvýšením tržeb, které je rozpracováno v dalším návrhu. Zvýšení tržeb by mělo být dosaženo oslovením potenciálních zákazníků reklamou ve strojírenském časopise nebo webové stránce. Posledním návrhem byla prevence, jak si udržet efektivní řízení pohledávek a závazků společnosti. Tyto návrhy by měly být pro vedení společnosti spíše inspirativní a pro realizaci by musely být více propracovány profesionály.

Seznam použitých zdrojů

ANO: *spořitelní družstvo* [online]. ANO spořitelní družstvo, ©2015 [cit. 2015-05-15]. Dostupné z: <http://www.anosd.cz/>

BARTOŠ, Vojtěch. *Finanční analýza a plánování*. Přednáška. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2014.

DLUHOŠOVÁ, Dana, 2006. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 1. vydání. Praha: Ekopress. ISBN 80-86119-58-0.

DVOŘÁKOVÁ, Dana, 2010. *Základy účetnictví*. 1. vydání. Praha: Wolters Kluwer ČR. ISBN 978-80-7357-544-1.

Evropsko-ruská banka [online]. Evropsko-ruská banka,a.s., ©2013 [cit. 2015-05-15]. Dostupné z: <http://www.erbank.cz/cz>

Justice.cz: oficiální server českého soudnictví [online]. Ministerstvo spravedlnosti, ©2015 [cit. 2015-01-14]. Dostupné z: <http://portal.justice.cz/Justice2/Uvod/uvod.aspx>

XY, s.r.o. [online]. ©2015 [cit. 2015-01-14]. Dostupné z: <http://www.XY.cz/>

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2005. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck. ISBN 80-7179-321-3.

KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, 2010. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-3349-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Dana PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: průvodce s příklady*. 2. rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-4456-8.

KONSTRUKCE: odborný časopis pro stavebnictví a strojírenství [online]. KONSTRUKCE Media, s.r.o., ©2002-2015 [cit. 2015-05-14]. ISSN 1803-8433. Dostupné z: <http://www.konstrukce.cz/>

KOVANICOVÁ, Dana a Pavel KOVANIC, 2001. *Poklady skryté v účetnictví díl I: jak porozumět účetním výkazům EU, IAS, US GAAP, ČR*. Praha: POLYGON. ISBN 80-7273-047-9.

KOVANICOVÁ, Dana a Pavel KOVANIC, 1999. *Poklady skryté v účetnictví díl II: finanční analýza účetních výkazů*. 4. aktualizované vydání. Praha: Polygon. ISBN 80-85967-88-X.

LANDA, Martin, 2011. *Základy účetnictví*. 2. upravené vydání. Ostrava: KEY Publishing. ISBN 978-80-7418-117-7.

MARINIČ, Pavel, 2008. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. 1. vydání. Praha: Oeconomica. ISBN 978-80-245-1397-3.

MÁČE, Miroslav, 2006. *Finanční analýza obchodních a státních organizací*. 1. vydání. Praha: Grada. ISBN 80-247-1558-9.

MPO: Minsiterstvo průmyslu a obchodu [online]. MPO, © 2005 [cit. 2015-03-10]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/>

Moravský peněžní ústav [online]. Moravský peněžní ústav – spořitelní družstvo, ©2013 [cit. 2015-05-15]. Dostupné z: <https://www.mpu.cz/>

MM Průmyslové spektrum [online]. www.mmspektrum.com, ©2015. [cit. 2015-05-14]. Dostupné z: <http://www.mmspektrum.com/>

MRKVIČKA, Josef, 1997. *Finanční analýza*. 1. vydání. Praha: Balance. ISBN 80-238-4070-3.

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006. *Finanční analýza*. 2. přepracované vydání. Praha: ASPI. ISBN 80-7357-219-2.

NEUMAIER, Ivan a Inka NEUMAIEROVÁ. Index IN05: Index IN05. In: *Evropské finanční systémy: Sborník příspěvků z mezinárodní vědecké konference, Masarykova univerzita v Brně 21. 6. – 23. 6. 2005* [online]. Brno: Masarykova univerzita, 2005 [cit. 2015-01-14]. ISBN 80-210-3753-9. Dostupné z: <http://is.muni.cz/do/1456/sborniky/2005/evropske-financni-systemy-2005.pdf>

PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ, 2005. *Podnikové finance: studijní pomůcka pro distanční studium*. 1. vydání. Zlín: Univerzita Tomáše Bati. ISBN 80-7318-327-7.

PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ, 2012. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 3. vydání. Praha: Linde. ISBN 978-80-7201-872-7

RŮČKOVÁ, Petra, 2007. *Finanční analýza: Metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vydání. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-1386-1.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2001. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy 2. doplněné vydání*. 1. vydání. Praha: Computer Press. ISBN 80-7226-562-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualizované vydání. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.

STROUHAL, Jiří, 2006. *Finanční řízení firmy v příkladech*. 1. vydání. Brno: Computer Press. ISBN 80-251-0913-5.

Seznam tabulek

Tabulka 1: Zjednodušená struktura rozvahy	15
Tabulka 2: Stupnice hodnocení Quick testu	34
Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv	37
Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv	39
Tabulka 5: Vertikální analýza aktiv	40
Tabulka 6: Vertikální analýza pasiv	42
Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	43
Tabulka 8: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	45
Tabulka 9: Rozdílové ukazatele	46
Tabulka 10: Ukazatele likvidity podniku	48
Tabulka 11: Ukazatele likvidity v odvětví	48
Tabulka 12: Ukazatele zadluženosti	51
Tabulka 13: Ukazatele rentability podniku	53
Tabulka 14: Ukazatele rentability v odvětví	53
Tabulka 15: Ukazatele aktivity podniku	55
Tabulka 16: Ukazatele aktivity v odvětví	56
Tabulka 17: Provozní ukazatele	58
Tabulka 18: Index důvěryhodnosti IN05	60
Tabulka 19: Quick test - hodnoty ukazatelů	61
Tabulka 20: Quick test - výsledná bonita podniku	62
Tabulka 21: Srovnání termínovaných vkladů	66
Tabulka 22: Výnos z firemního vkladového účtu	66
Tabulka 23: Výnosnost termínovaných vkladů v %	67
Tabulka 24: Ceny inzerce v časopisech	68

Seznam obrázků

Obrázek 1: Logo	35
Obrázek 2: Organizační struktura	36

Seznam grafů

Graf 1: Vývoj aktiv	38
Graf 2: Vývoj pasiv	40
Graf 3: Struktura aktiv	41
Graf 4: Struktura pasiv	43
Graf 5: Vývoj výkonů, výkonové spotřeby a přidané hodnoty	44
Graf 6: Vývoj rozdílových	47
Graf 7: Srovnání běžné likvidity	49
Graf 8: Srovnání pohotové likvidity	50
Graf 9: Srovnání okamžité likvidity	50
Graf 10: Vývoj zadluženosti	52
Graf 11: Srovnání rentability	54
Graf 12: Vývoj ROI, ROCE a ROS	55
Graf 13: Srovnání obratu celkových aktiv	56
Graf 14: Doba obratu pohledávek a závazků	58
Graf 15: Meziroční procentuální nárůst tržeb a mzdových nákladů	59
Graf 16: Vývoj indexu IN05	61

Seznam příloh

Příloha 1: Rozvaha - Aktiva 2010 - 2013	77
Příloha 2: Rozvaha - Pasiva 2010 - 2013	79
Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty 2010 - 2013	81
Příloha 4: Výkaz peněžních toků z provozní činnosti 2010 - 2013	83

Přílohy

Příloha 1: Rozvaha - Aktiva 2010 - 2013

	Položka		Rok			
			2010	2011	2012	2013
	AKTIVA CELKEM	001	60962	60810	62815	69528
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek	003	37574	36433	38155	47194
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	196	119	44	
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	196	119	44	
4.	Ocenitelná práva	008				
5.	Goodwill	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	37378	36314	38111	47194
B. II. 1.	Pozemky	014	4307	4307	4307	4307
2.	Stavby	015	29103	28489	27993	27641
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	3968	3518	2280	15246
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017				
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020			3531	
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023				
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

	Položka		Rok			
			2010	2011	2012	2013
C.	Oběžná aktiva	031	22364	23603	24260	21976
C. I.	Zásoby	032	12219	9873	9594	10097
C. I. 1.	Materiál	033	6449	4589	4605	4829
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034			217	
	3. Výrobky	035	5557	5075	4563	5065
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
	5. Zboží	037	213	209	211	203
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039				
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041				
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042				
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
	6. Dohadné účty aktivní	045				
	7. Jiné pohledávky	046				
	8. Odložená daňová pohledávka	047				
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	8646	8883	7394	6472
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	7341	8008	7258	6371
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050				
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051				
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052				
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
	6. Stát - daňové pohledávky	054		3		
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055			18	43
	8. Dohadné účty aktivní	056				
	9. Jiné pohledávky	057	1305	872	118	58
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	1499	4847	7272	5407
C. IV. 1.	Peníze	059	44	29	52	22
	2. Účty v bankách	060	1455	4818	7220	5385
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D. I.	Časové rozlišení	063	1024	774	400	358
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	1024	774	400	358
	2. Komplexní náklady příštích období	065				
	3. Příjmy příštích období	066				

Příloha 2: Rozvaha - Pasiva 2010 - 2013

	Položka		Rok			
			2010	2011	2012	2013
	PASIVA CELKEM	067	60962	60810	62815	69528
A.	Vlastní kapitál	068	9664	17462	26647	37030
A. I.	Základní kapitál	069	200	200	200	200
A. I. 1.	Základní kapitál	070	200	200	200	200
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071				
3.	Změny základního kapitálu	072				
A. II.	Kapitálové fondy	073	3350	3350	3350	3350
A. II. 1.	Emisní ážio	074				
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	3350	3350	3350	3350
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076				
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077				
5.	Rozdíly z přeměn společností	078				
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	079	10	20	20	20
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	10	20	20	20
2.	Statutární a ostatní fondy	081				
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	082	-540	6094	13893	23076
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	083		6094	13893	23076
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	084	-540			
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	085	6644	7798	9184	10384
B.	Cizí zdroje	086	51166	43119	35902	32344
B. I.	Rezervy	087				
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088				
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	089				
3.	Rezerva na daň z příjmů	090				
4.	Ostatní rezervy	091				
B. II.	Dlouhodobé závazky	092	20166	18480	18000	17520
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	093				
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	094				
3.	Závazky - podstatný vliv	095				
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096				
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	097				
6.	Vydané dluhopisy	098				
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	099				
8.	Dohadné účty pasivní	100				
9.	Jiné závazky	101	20166	18480	18000	17520
10.	Odložený daňový závazek	102				

	Položka		Rok			
			2010	2011	2012	2013
B. III.	Krátkodobé závazky	103	7620	6459	6162	5644
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	4430	2856	3550	3326
	2. Závazky - ovládající a řídící osoba	105				
	3. Závazky - podstatný vliv	106				
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107	44	46	46	48
	5. Závazky k zaměstnancům	108	687	728	728	807
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	423	454	448	499
	7. Stát - daňové závazky a dotace	110	2018	2217	1390	956
	8. Krátkodobé přijaté zálohy	111	18	158		8
	9. Vydané dluhopisy	112				
	10. Dohadné účty pasivní	113				
	11. Jiné závazky	114				
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	115	23380	18180	11740	9180
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116	19380	18180	11740	5180
	2. Krátkodobé bankovní úvěry	117	4000			4000
	3. Krátkodobé finanční výpomoci	118				
C. I.	Časové rozlišení	119	132	229	266	154
	Výdaje příštích období	120	132	229	266	154
	2. Výnosy příštích období	121				

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty 2010 - 2013

	Položka		Rok			
			2010	2011	2012	2013
I.	Tržby za prodej zboží	01	300	348	310	264
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	263	317	275	267
+	Obchodní marže	03	37	31	35	-3
II.	Výkony	04	57555	67605	67710	72654
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	57441	68059	67990	72146
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	114	-454	-280	508
3.	Aktivace	07				
B.	Výkonová spotřeba	08	31146	37045	35809	36386
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	23518	28206	26886	28361
B. 2.	Služby	10	7628	8839	8923	8025
+	Přidaná hodnota	11	26466	30591	31926	36265
C.	Osobní náklady	12	15442	17741	18842	20076
C. 1.	Mzdové náklady	13	11237	12778	13741	14749
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14				
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	3808	4507	4715	4926
C. 4.	Sociální náklady	16	397	456	386	401
D.	Daně a poplatky	17	54	47	49	54
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	2918	2898	2426	5807
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19		150	117	1071
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20		150	117	1071
III. 2	Tržby z prodeje materiálu	21				
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22			11	
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23			11	
F. 2	Prodaný materiál	24				
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	19		-19	187
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	570	1649	1947	1424
H.	Ostatní provozní náklady	27	493	1379	726	189
V.	Převod provozních výnosů	28				
I.	Převod provozních nákladů	29				
*	Provozní výsledek hospodaření	30	8090	10325	11965	12447

	Položka		Rok			
			2010	2011	2012	2013
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31				
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32				
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33				
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34				
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35				
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36				
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37				
K.	Náklady z finančního majetku	38				
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39				
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40				
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41				
X.	Výnosové úroky	42			1	1
N.	Nákladové úroky	43	816	629	382	153
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	140	156	169	921
O.	Ostatní finanční náklady	45	483	558	694	674
XII.	Převod finančních výnosů	46				
P.	Převod finančních nákladů	47				
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-1159	-1031	-906	95
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	287	1496	1875	2158
Q. 1.	- splatná	50	287	1496	1875	2158
Q. 2.	- odložená	51				
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	6644	7798	9184	10384
XIII.	Mimořádné výnosy	53				
R.	Mimořádné náklady	54				
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55				
S. 1.	- splatná	56				
S. 2.	- odložená	57				
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58				
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59				
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	6644	7798	9184	10384
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	61	6931	9294	11059	12542

Příloha 4: Výkaz peněžních toků z provozní činnosti 2010 - 2013

			Rok			
			2010	2011	2012	2013
P.		Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	1930	1499	4847	7272
		Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)				
Z.		Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	6931	9294	11059	12542
A.	1	Úpravy o nepeněžní operace	3734	3377	2701	4888
A.	1	1 Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	2918	2898	2426	5807
A.	1	2 Změna stavu opravných položek, rezerv	0	0	0	0
A.	1	3 Zisk z prodeje stálých aktiv	0	-150	-106	-1071
A.	1	4 Výnosy z podílů na zisku	0	0	0	0
A.	1	5 Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	816	629	381	152
A.	1	6 Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	0	0	0
A.	*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	10665	12671	13760	17430
A.	2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-7702	-3905	-4558	-2729
A.	2	1 Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	-3634	13	1863	964
A.	2	2 Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	-1666	-6264	-6700	-3190
A.	2	3 Změna stavu zásob	-2402	2346	279	-503
A.	2	4 Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů	0	0	0	0
A.	**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	2963	8766	9202	14701
A.	3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	-816	-629	-382	-153
A.	4	Přijaté úroky	0	0	1	1
A.	5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	-287	-1496	-1875	-2158
A.	6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů	0	0	0	0
A.	***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	1860	6641	6946	12391